

ماهنامه خبری تحلیلی

فروردین ۱۴۰۴ / شماره ۳۴ / کارگزاری امین آوید

امین آوید



in @aminavidbrokrage

@aminavidbrokrage

امین آوید

فرهست مطالب

اهم اخبار فروردین ۱۴۰۴

مروری بر بازارها

اقتصاد جهانی

اقتصاد داخلی

بازار کالاهای اساسی

وضعیت بازار سرمایه در فروردین ۱۴۰۴

تحلیل بنیادی پکرمان، پیزد، پسرند، شبرهن

ماهنامه خبری تحلیلی

ماهنامه تخصصی خبری تحلیلی بازار سرمایه

سال چهارم / شماره ۳۴ / فروردین ۱۴۰۴

صاحب امتیاز: کارگزاری امین آوید

گردآوری اطلاعات: تیم تحلیل

صفحه بندی و طراحی گرافیک: تیم توسعه بازار

نشانی پستی: تهران، خیابان ولی عصر (عج)، بالاتر از

میرداماد، کوچه قبادیان غربی، پلاک ۴۹

کد پستی: ۱۹۶۸۹۱۷۱۵۴

شماره تماس: ۰۲۱۴۲۳۶۶۰۰۰

اهم اخبار فروردین ۱۴۰۴

👉 نرخ جدید مالیات بر ارزش افزوده

طلا ابلاغ شد

اتاق اصناف ایران در اطلاعیه‌ای اعلام کرد که مالیات بر

ارزش افزوده طلا و جواهر به ۱۰ درصد رسیده است.

👉 مجوز دریافت اعتبار معاملاتی برای پرسنل شرکت‌های

کارگزاری صادر شد

قادر معصومی خانقاه:

مجوز اعتبارگیری برای پرسنل شرکت‌های کارگزاری از طرف کمیته

پایش ریسک بازار سرمایه، صادر شده است.

تاکنون اعتبار معاملاتی برای پرسنل کارگزاری‌ها ممنوع بوده است

👉 صادرات نفت ایران رکورد زد

تولید نفت ایران در سال گذشته ۷ درصد زیاد شد و رکورد تولید یک میلیارد و ۱۱۴ میلیون

مترمکعب گاز در یک روز هم به ثبت رسید.

👉 شورای رقابت دیگر در تعیین قیمت خودروهای وارداتی دخالتی نخواهد داشت

شورای رقابت در مصوبه‌ای دستورالعمل ۵۴۳ را اصلاح و تأکید کرد که در سال آینده،

قیمت‌گذاری خودروهای وارداتی بر عهده واردکنندگان خواهد بود.

👉 جنگ ترامپ با چین بالا گرفت؛ تهدید با تعرفه ۲۴۵ درصدی

کاخ سفید در بیانیه‌ای تهدیدآمیز اعلام کرد که در پی اقدامات تلافی‌جویانه پکن،

واردات کالاهای چینی به ایالات متحده ممکن است مشمول تعرفه‌هایی تا

سقف ۲۴۵ درصد شود.

این تحولات پس از آن رخ می‌دهد که چین در اقدامی تلافی‌جویانه،

تعرفه واردات برخی کالاهای آمریکایی را تا ۱۲۵ درصد افزایش داد؛

پاسخی به تصمیم ترامپ برای افزایش تعرفه کالاهای چینی به

۱۴۵ درصد، در حالی که اعمال تعرفه‌های جدید بر کالاهای

سایر کشورها به مدت ۹۰ روز تعلیق شده است.

تقویم فروردین ۱۴۰۴

شنبه یکشنبه دوشنبه سه شنبه چهارشنبه پنجشنبه

۲۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸
۲۱ ۲۲	۲۲ ۲۳	۲۳ ۲۴	۲۴ ۲۵	۲۵ ۲۶	۲۶ ۲۷	۲۷ ۲۸	۲۸ ۲۹
۹	۱۰	۱۱	۱۲	۱۳	۱۴	۱۵	۱۶
۲۸ ۲۹	۲۹ ۳۰	۳۰ ۳۱	۱ ۲	۲ ۳	۳ ۴	۴ ۵	۵ ۶
۱۶	۱۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲	۲۳
۶ ۷	۷ ۸	۸ ۹	۹ ۱۰	۱۰ ۱۱	۱۱ ۱۲	۱۲ ۱۳	۱۳ ۱۴
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۸	۲۹	۳۰
۱۳ ۱۴	۱۴ ۱۵	۱۵ ۱۶	۱۶ ۱۷	۱۷ ۱۸	۱۸ ۱۹	۱۹ ۲۰	۲۰ ۲۱

March - April 2025

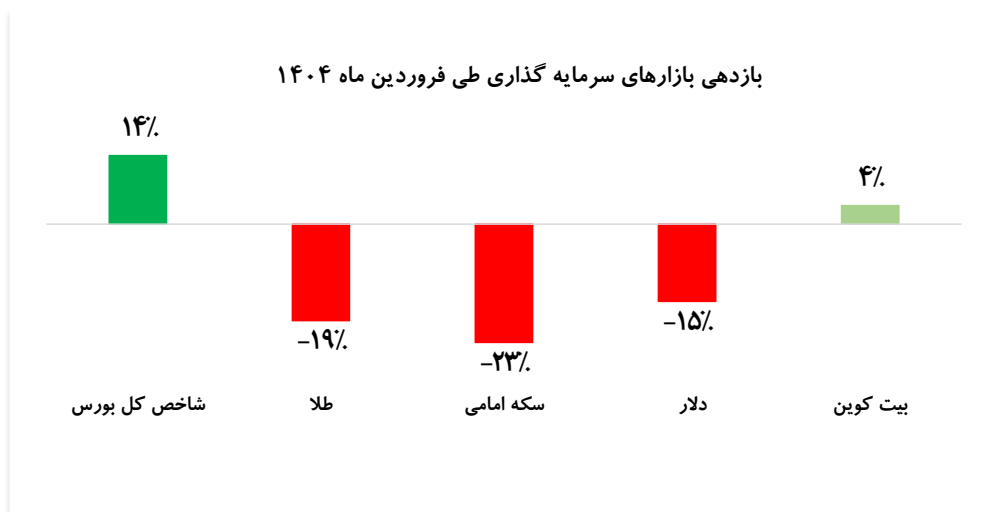
رمضان - شوال ۱۴۴۶

👉 در فرودین ۱۴۰۴ طلا، سکه و دلار منفی بودند، بورس و بیت کوین رشد کردند.

👉 شاخص کل بورس با ثبت رشد ۱۴ درصدی در صدر جدول بازدهی بازارها قرار گرفت. سکه امامی نیز با تخلیه حباب و افت ۲۴ درصدی رکورددار افت قیمت در نخستین ماه سال شد.

👉 نرخ دلار در بازار آزاد که روندی افزایشی در چند ماه گذشته داشت با افت ۱۵ درصدی مواجه شد.

👉 بیت کوین که در محدوده ۸۰،۰۰۰ دلاری در نوسان است، در فرودین ماه با رشد ۴ درصدی همراه شد.



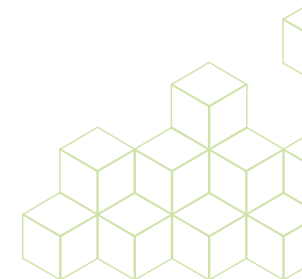
اخبار داخلی

👉 مرورری بر بازارهای سرمایه گذاری





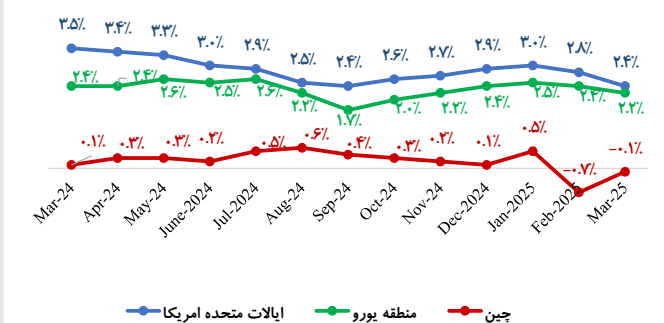
اقتصاد جهانی



شاخص CPI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

👉 تورم در آمریکا در ماه مارس مجدداً به سطح ۲.۰ درصدی کاهش یافته است اما فدرال رزرو معتقد است که تعرفه‌ها مجدداً باعث افزایش تورم در سال جاری خواهند شد، لذا سیاست پولی را در وضعیت مناسبی می‌بینند که نیازی به تغییر نرخ بهره متناسب با کاهش تورم وجود ندارد. با اینکه بازارها انتظار دارند فدرال رزرو در نیمه دوم سال به سرعت وارد مسیر کاهش نرخ شود، مقامات فعلاً چنین نشانه‌ای نمی‌دهند. 👉 در اروپا نیز تورم همانند آمریکا دو ماه کاهشی را دنبال کرده است اما اعضای بانک مرکزی برای کاهش نرخ بهره عجله‌ای ندارند. بانک مرکزی اروپا با اعلام اینکه نرخ بهره اکنون در محدوده خنثی قرار دارد، عملاً سیگنال می‌دهد که فضای مانور برای کاهش نرخ‌ها باز است. در عین حال، ریسک‌های خارجی، به ویژه سیاست‌های تجاری آمریکا، به عنوان عوامل کلیدی در مسیر تصمیم‌گیری آینده مطرح شده‌اند.

👉 در مارس ۲۰۲۵، شاخص قیمت مصرف‌کننده در چین ۰.۱ درصد نسبت به سال قبل کاهش یافت، در حالی که بازار انتظار افزایش ۰.۱ درصدی را داشت. این دومین ماه پیاپی است که تورم سالانه چین وارد محدوده منفی می‌شود، هرچند افت قیمت‌ها نسبت به کاهش شدید ۰.۷ درصدی در فوریه ملایم‌تر بوده است. علت اصلی افت قیمت‌ها، تداوم تنش‌های تجاری با آمریکاست که موجب کاهش تقاضای داخلی و افزایش احتیاط مصرف‌کنندگان شده است.

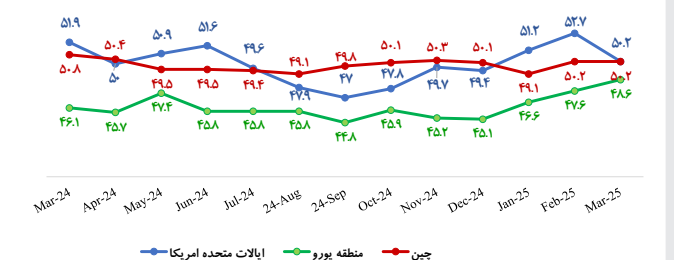


شاخص PMI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

👉 مقدار PMI ایالات متحده که از اکتبر روند افزایشی خود را آغاز کرده بود و در فوریه تا سطح ۵۲ واحدی افزایش داشت، تحت تاثیر برنامه تعرفه‌ای ترامپ مجدداً کاهش یافت و به سطح ۵۰٫۲ واحدی رسید. PMI بالاتر از ۵۰ نشان‌دهنده رشد در بخش تولیدی است.

👉 فعالیت اقتصادی ناحیه یورو نیز در ادامه روند صعودی خود در ماه مارس توانست بهتر از پیش بینی‌ها عمل کند و به سطح ۴۸ واحدی دست یابد.

👉 شاخص مدیران خرید رسمی بخش تولید چین که پس از افت به سطح ۴۹٫۱ واحدی مجدداً به بالای ۵۰ بازگشته بود، توانست برای دومین ماه متوالی این سطح را حفظ کند.

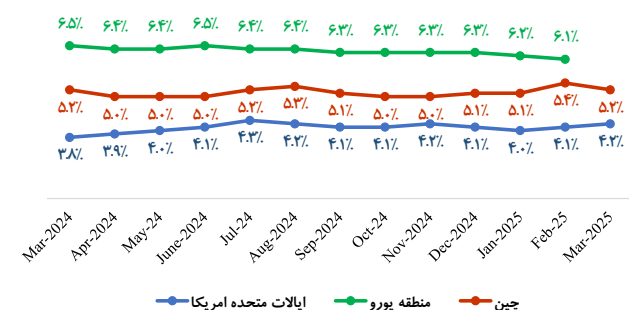


نرخ بیکاری سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

👉 نرخ بیکاری در ایالات متحده در ماه مارس افزایش یافت و به ۴٫۲٪ رسید.

👉 نرخ بیکاری در منطقه یورو با ۰٫۱٪ کاهش دیگر، ۶٫۱٪ گزارش شده است.

👉 نرخ بیکاری در چین نیز که در فوریه به ۵٫۴٪ رسید، مجدداً کاهشی شد و به ۵٫۲٪ رسید.



نرخ تورم

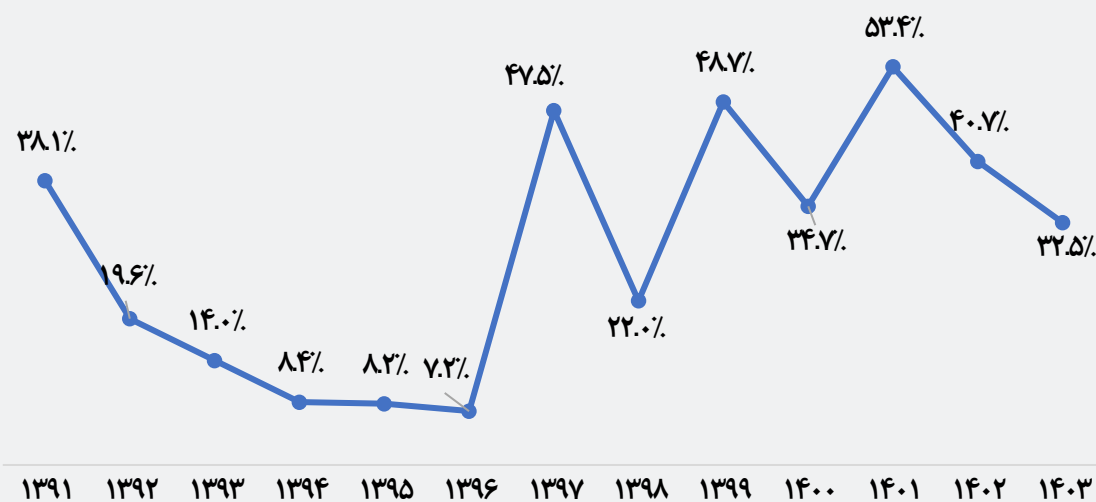
👉 مرکز آمار ایران گزارش نرخ تورم در بهمن ماه ۱۴۰۳ را منتشر کرد که بر این اساس، در اسفند ماه ۱۴۰۳، تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۷٫۱ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۷٫۱ درصد بیشتر از اسفند ماه ۱۴۰۲ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند.

👉 در اسفند ماه ۱۴۰۳، شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۳۱۵٫۷ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۳٫۳ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۷٫۱ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۲٫۵ درصد افزایش داشته است.

👉 در اسفند ماه ۱۴۰۳ نرخ تورم سالانه برای خانوارهای کشور به ۳۲٫۵ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل، ۰٫۵ واحد درصد افزایش یافته است.

👉 منظور از تورم ماهانه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت، نسبت به ماه قبل می‌باشد. در اسفند ماه ۱۴۰۳، تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر ۳٫۳ درصد بوده است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات»، ۴٫۹ درصد و برای گروه عمده «کالاهای غیرخوراکی و خدمات»، ۲٫۵ درصد بوده است.

نرخ تورم



اقتصاد داخلی

👉 نرخ تورم

👉 شامخ

👉 نرخ بهره بین بانکی

👉 دلار

👉 تجارت کالایی ایران

👉 طی دوازده ماهه ۱۴۰۳



شامخ

👉 در اسفند ۱۴۰۳، شاخص مدیران خرید (شامخ) کل اقتصاد،

پس از تعدیل اثرات فصلی، برای چهارمین ماه متوالی روند رکودی داشته

و کمتر از محدوده مرزی ۵۰ قرار گرفته است. در همین حال، شاخص بخش صنعت نیز

با وجود افزایش جزئی، در محدوده مرزی ۵۰ متوقف شده است. این در حالی است که بر اساس الگوی

فصلی سال‌های گذشته، انتظار بهبود در وضعیت فعالیت‌های کسب و کارها در اسفندماه وجود داشت،

زیرا اسفندماه معمولاً با افزایش تقاضای مصرف‌کنندگان همراه است، اما برخلاف انتظارات، نه تنها

بهبود معناداری مشاهده نشد، بلکه شاخص‌ها نسبت به اسفند سال‌های گذشته نیز کاهش یافته‌اند.

👉 بررسی‌ها نشان می‌دهد کاهش در میزان تولید، سفارشات جدید و موجودی مواد اولیه بیانگر

کاهش در سمت عرضه و تقاضاست، که ریشه در تشدید نوسانات ارزی، رشد هزینه‌های تولید، کمبود

نقدینگی و کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان دارد. علاوه بر این محدود شدن تولید به دلیل افزایش

هزینه‌های بنگاه‌ها و ناترازی‌های انرژی، منجر به کاهش به کارگیری نیروی انسانی شده و در همین

حال عدم تناسب دستمزد با هزینه‌های معیشت، کاهش عرضه نیروی کار را به همراه داشته است.

نرخ بهره بین بانکی

👉 نرخ سود بین بانکی در پایان فروردین با افزایش ۰٫۱ درصدی نسبت به انتهای اسفند ماه به ۲۳٫۹۶ درصد رسید.

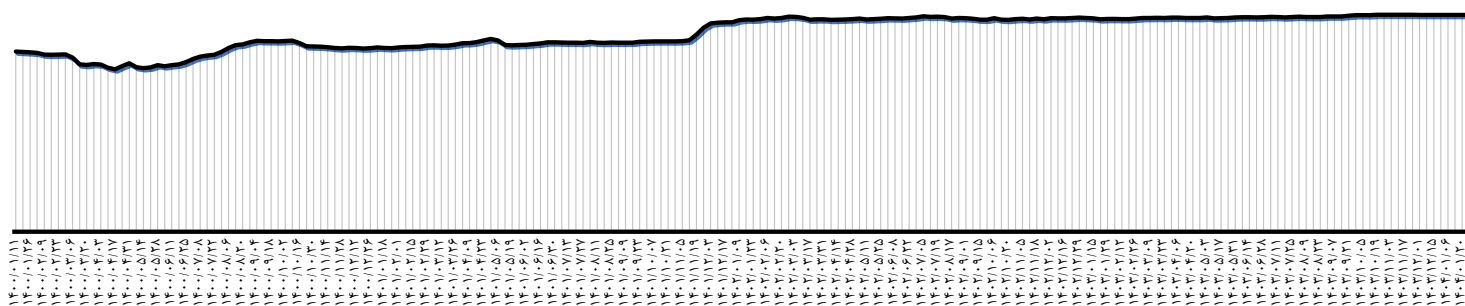
👉 در هفته منتهی به ۲۷ فروردین ماه، نرخ بهره بین بانکی ۲۳٫۹۶ درصد رسیده و نسبت به هفته ماقبل خود ۰٫۱ درصد افزایش یافت.

👉 روند صعودی نرخ بهره بین بانکی از بهمن ماه سال ۱۴۰۱ آغاز شده بود؛ از هفته منتهی به ۳۰ آذرماه، نرخ سود بین بانکی وارد کانال

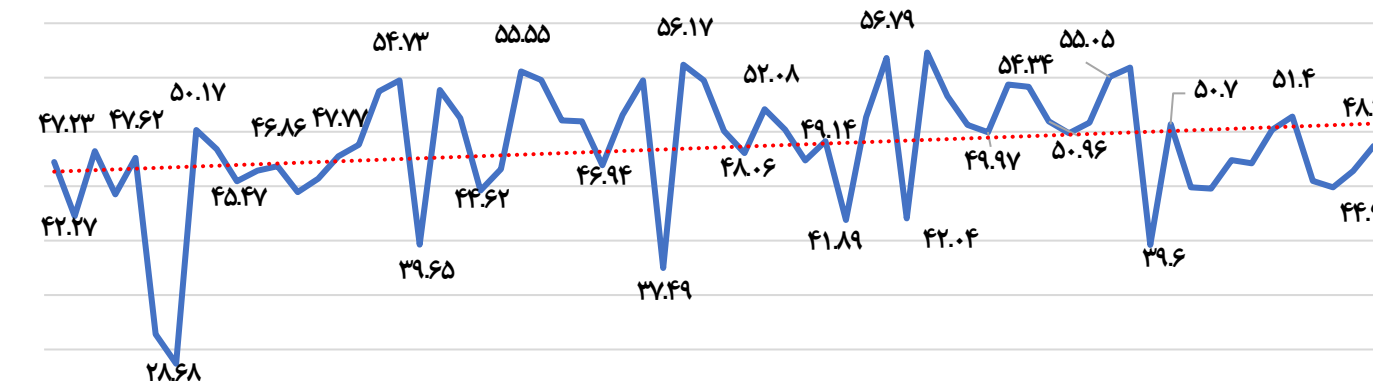
۲۱ درصدی شده و تا هفته منتهی به ۱۹ بهمن ماه در همین کانال در نوسان بود ولی از ۲۶ بهمن ماه این نرخ رکورد جدیدی در کانال ۲۲

درصدی به ثبت رساند و حالا این نرخ در کانال ۲۳ درصدی در نوسان است.

نرخ بهره بین بانکی (%)



شامخ کل اقتصاد



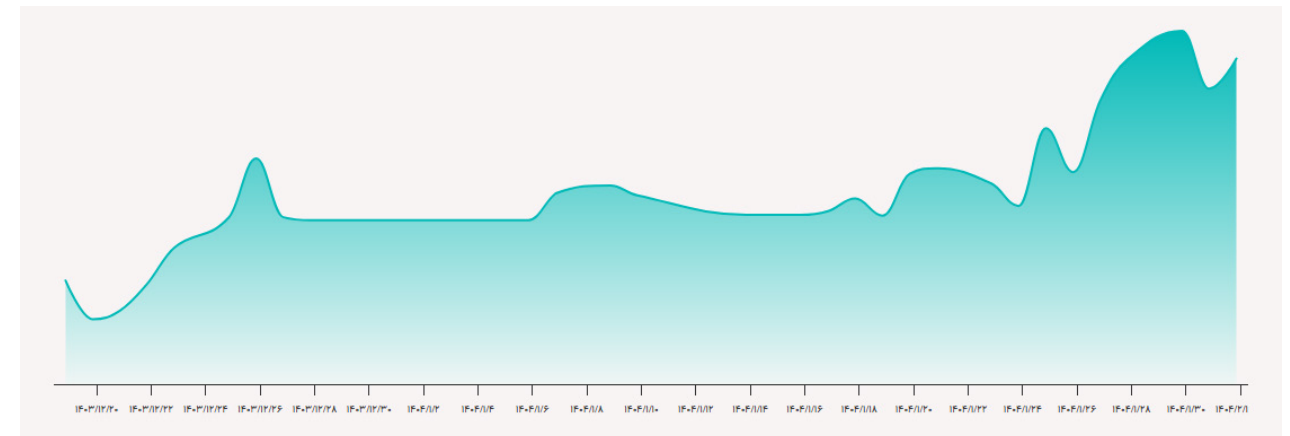
نرخ	نرخ	نرخ	نرخ	نرخ	نرخ
۴۷.۲۳	۴۷.۶۲	۴۶.۸۶	۴۷.۷۷	۴۶.۹۴	۴۸.۰۶
۴۲.۲۷	۴۵.۴۷	۳۹.۶۵	۴۴.۶۲	۴۱.۸۹	۴۲.۰۴
۲۸.۶۸	۵۰.۱۷	۵۴.۷۳	۵۵.۵۵	۵۶.۱۷	۵۶.۷۹
۳۷.۴۹	۴۲.۰۴	۴۹.۹۷	۵۰.۹۶	۵۱.۴	۴۸.۷
۳۹.۶۵	۴۲.۰۴	۴۹.۹۷	۵۰.۹۶	۵۱.۴	۴۴.۹
۳۹.۶۵	۴۲.۰۴	۴۹.۹۷	۵۰.۹۶	۵۱.۴	۴۴.۹

نرخ دلار نیما در فروردین ماه با افزایش ۵,۹۲۲ ریالی به ۶۹۳,۳۱۲ ریال رسید. به دنبال آن دلار سنا نیز در پایان مهر با افزایش ۶,۰۸۷ ریالی به ۷۱۲,۷۲۴ ریال رسید.

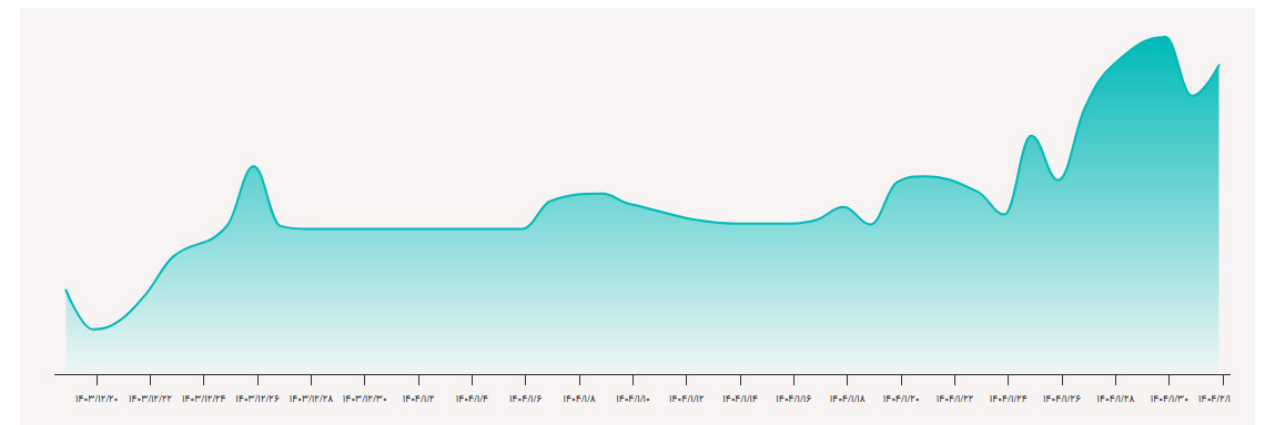
اختلاف دلار نیما و سنا در محدوده ۲ درصدی است که نسبت به انتهای اسفند یک درصد کاهش یافته است.

با کاهش نرخ دلار بازار آزاد در فروردین، اختلاف نرخ نیما از آزاد کاهش قابل توجه یافت و به ۲۳ درصد رسیده است.

دلار نیما



دلار سنا



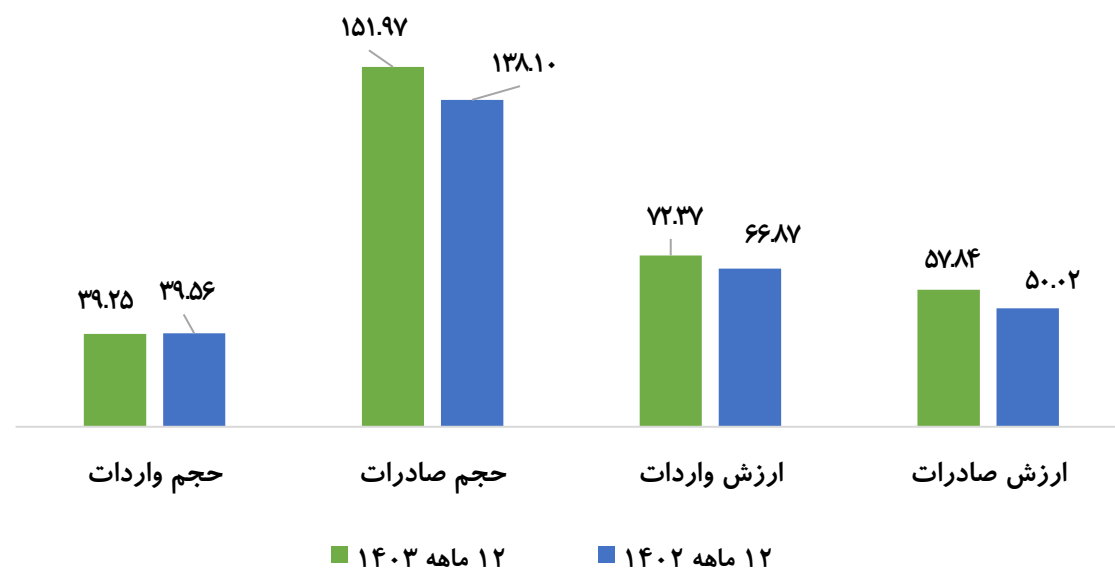
تجارت کالایی ایران طی دوازده ماهه ۱۴۰۳

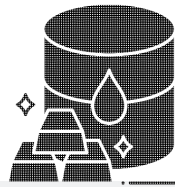
در دوازده ماهه سال ۱۴۰۳ میزان صادرات غیر نفتی، بالغ بر ۱۵۲ میلیون تن و به ارزش ۵۷,۸ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایشی ۱۰,۰۳ درصدی در وزن و ۱۵,۶۲ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهشی ۰,۷۷ درصدی در وزن و افزایشی ۸,۲۲ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۳۹,۳ میلیون تن و ۷۲,۴ میلیارد دلار رسیده است.

طی دوازده ماهه سال ۱۴۰۳ بیشترین میزان صادرات کشور، به مقصد کشورهای چین، با رقمی بالغ بر ۱۴,۸۵۴ میلیون دلار و سهم ۲۵,۶۸ درصد از کل ارزش صادرات، عراق با ۱۱,۹۴۱ میلیون دلار و سهم ۲۰,۶۴ درصد، امارات متحده عربی با ۷,۲۰۱ میلیون دلار و سهم ۱۲,۴۵ درصد، ترکیه با ۶,۸۸۹ میلیون دلار و سهم ۱۱,۹۱ درصد و کشور پاکستان با ۲,۴۲۳ میلیون دلار و سهم ۴,۱۹ درصد از کل ارزش، صورت گرفته است.

طی دوازده ماهه سال ۱۴۰۳ کشور امارات متحده عربی، با اختصاص رقمی بالغ بر ۲۱,۹۸۱ میلیون دلار و سهمی در حدود ۳۰,۳۷ درصد از کل ارزش واردات، در جایگاه نخست کشورهای طرف معامله قرار گرفته است. همچنین کشورهای چین با ۱۹,۳۲۵ میلیون دلار و سهم ۲۶,۷۰ درصد، ترکیه با ۱۲,۴۷۴ میلیون دلار و سهم ۱۷,۲۳ درصد، آلمان با ۲,۴۳۰ میلیون دلار و سهم ۳,۳۶ درصد و هند با ۱,۷۴۷ میلیون دلار و سهم ۲,۴۱ درصد از کل ارزش واردات، جزو کشورهای عمده طرف معامله واردات بوده اند

حجم و ارزش کالاهای صادراتی و وارداتی سال ۱۴۰۳ در مقایسه با سال ۱۴۰۲





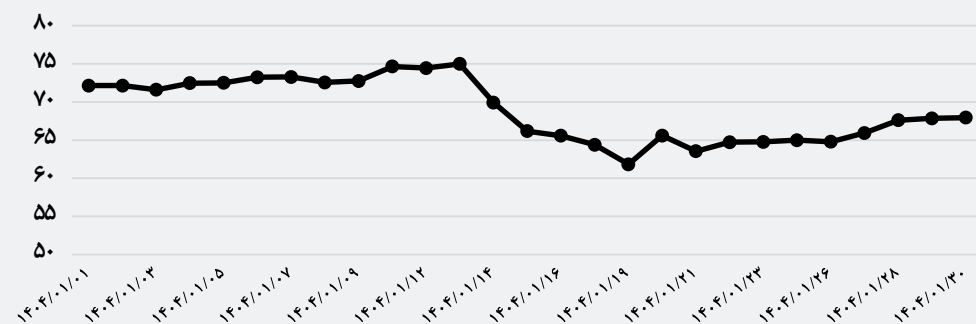
نفت

🔥 پالایشگاه های قوری چینی واردات نفت خام تحریم شده را در ماه مارس افزایش دادند و ذخایر نفت شاندونگ را در بحبوحه تشدید تحریم های آمریکا به بالاترین حد خود رساندند.

🔥 خرید نفت چین از آمریکا نسبت به سال گذشته ۹۰٪ کاهش یافته است، در حالی که خرید نفت چین از کانادا ۷۰۰٪ افزایش یافته است! واردات نفت خام چین از طریق دریا در ماه مارس به ۱۵,۶ بشکه در روز بازگشت (بالاترین رقم از اکتبر ۲۰۲۳) که عمدتاً به دلیل رکورد واردات نفت خام ایران به منطقه شاندونگ بود.

🔥 از اواسط فروردین ماه قیمت نفت روندی کاهشی داشت، این افت به دلیل نگرانی ها در مورد تأثیر تعرفه های آمریکا بر رشد تقاضای سوخت و پیشرفت در مذاکرات هسته ای میان ایران و آمریکا بود. برنت به ۶۵.۹ دلار و نفت WTI به ۶۲.۶۷ دلار رسید. در همین حال، پیشرفت مذاکرات هسته ای امید بازگشت نفت ایران به بازار جهانی را افزایش داد و سیاست های تعرفه ای تهاجمی آمریکا احتمال رکود اقتصادی را بالا برده است.

روند قیمت نفت برنت طی فروردین ماه



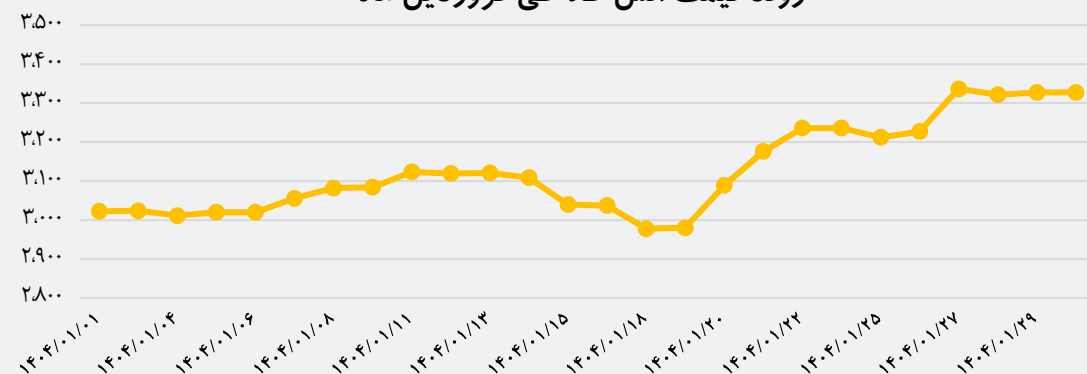
طلا

🔥 نوسانات در سطح بازار جهانی عمدتاً به مواضع چین و ترامپ باز می گردد. پس ازان احتمال مذاکره یا توافق میان اوکراین و روسیه منجر به نوساناتی می شود.

🔥 این عوامل در کنار ریسک های اقتصادی و همچنین تنش های تجاری میان ایالات متحده، چین، اتحادیه اروپا، کانادا و مکزیک باعث بالا ماندن قیمت انس طلا شده است.

🔥 طلا که همواره یک سرمایه گذاری ایمن در زمان بی ثباتی های اقتصادی بوده، در اواخر فروردین از مرز ۳۳۰۰ دلار نیز گذشت. نگرانی درمورد انتقاد ترامپ از جروم پاول رئیس فدرال رزرو آمریکا سرمایه گذاران را به سمت طلا به عنوان یک پشتوانه ایمن سوق داده است.

روند قیمت انس طلا طی فروردین ماه



بازار کالاهای اساسی

🔥 نفت

🔥 طلا

🔥 فولاد

🔥 سنگ آهن

🔥 مس

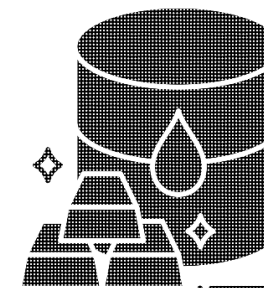
🔥 زغال سنگ کک شو

🔥 اتیلن

🔥 اوره

🔥 متانول

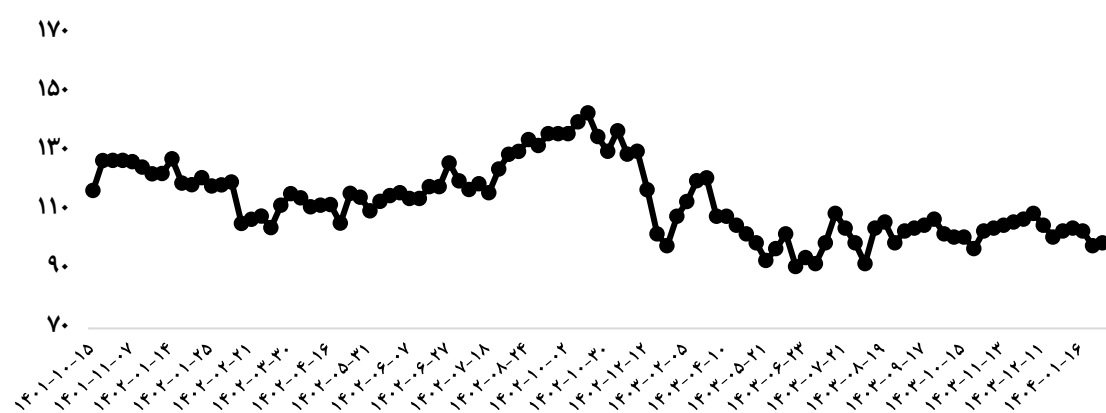
🔥 PVC



سنگ آهن

📈 قیمت های آتی سنگ آهن به حدود ۷۴۷ یوان (۱۰۵ دلار) در هر تن کاهش یافت، که به شدت تحت تاثیر تعرفه های جدید پرزیدنت ترامپ قرار گرفت، که عدم اطمینان را به بازارهای جهانی اضافه کرده و تقاضای سنگ آهن را کاهش داده است. سنگ آهن به عنوان یک ماده خام حیاتی برای تولید فولاد، به ویژه در برابر تغییرات در سیاست های تجاری آسیب پذیر است. در همین حال، چین، بزرگترین واردکننده سنگ آهن در جهان، با سیگنال های اقتصادی متفاوتی مواجه است. از یک طرف، تولید فلز داغ، که شاخص اصلی مصرف سنگ آهن است، در ماه مارس به افزایش خود ادامه داد و از تقاضای فولاد حمایت کرد.

روند قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد (CFR چین) از ابتدای ۲۰۲۳



فولاد

📈 در معاملات هفته منتهی به ۳۰ فروردین ماه ۱۴۰۴، میانگین بیلت

و اسلب قوب دریای سیاه، به ترتیب به ۴۴۵ و ۴۳۵ دلار رسید، همچنین بر

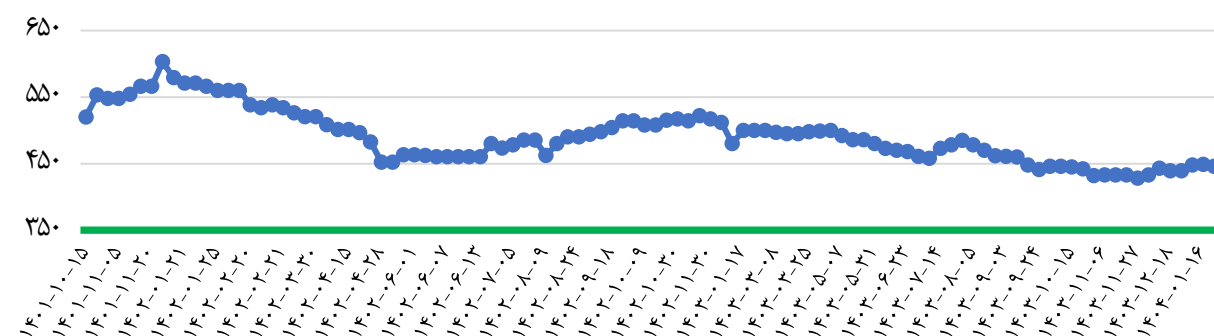
اساس آخرین نرخهای جهانی، بیلت و اسلب CIS نسبت به هفته گذشته تغییری نداشته است.

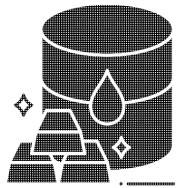
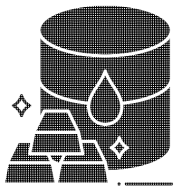
📈 بازار فولاد چین در هفته گذشته شاهد افت قیمت میلگرد و کاهش نرخ قراردادهای آتی بود. اما در پایان هفته، افزایش تقاضا و ترمیم جزئی قیمت ها مشاهده شد.

📈 با توجه به تعرفه های جدید آمریکا و عدم ارائه قیمت های جدید از سوی صادرکنندگان چینی، بازار با فضای بی اعتمادی روبه رو است. در همین حال، نهاد CARES در امارات اعلام کرده که صادرکنندگان بیلت باید دارای گواهی ECA معتبر باشند که می تواند بازار را به سمت شفافیت بیشتر هدایت کند.

📈 بازار فولاد در حال عبور از یک دوره عدم اطمینان است و پیش بینی ها حاکی از نوسانات بیشتر در کوتاه مدت است. با توجه به این تحولات، توجه به سیگنال های جهانی و تحولات داخلی کشورهای صادرکننده ضروری به نظر می رسد. همچنین، رقابت فزاینده در بازار فولاد جهانی ممکن است بر استراتژی های تجاری و قیمت گذاری تأثیرگذار باشد.

روند قیمتی بیلت CIS از ابتدای ۲۰۲۳



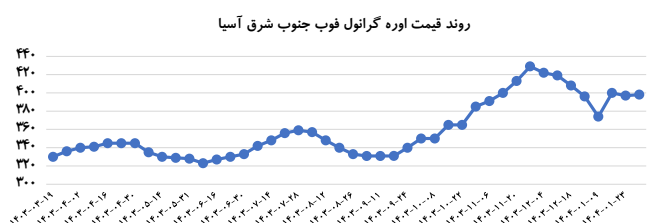


اوره

🔥 بازار اوره چین در مارس روندی صعودی را تجربه کرده است.

🔥 کاهش موجودی انبارها و افزایش تقاضای صنعتی از عوامل اصلی رشد قیمت‌ها عنوان شده‌اند. به دلیل کاهش عرضه ناشی از توقف برخی واحدهای تولیدی و تقویت تقاضای کشاورزی و صنعتی، انتظار می‌رود روند صعودی قیمت اوره در کوتاه‌مدت ادامه یابد.

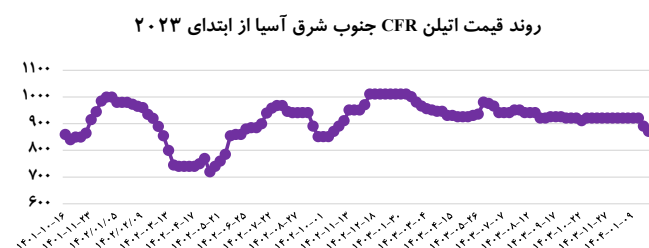
🔥 از طرفی جنگ تعرفه ای ترامپ، بر اقتصاد جهان سایه افکنده و تاثیرگذاری بسیاری بر نوسان قیمت‌ها دارد.



اتیلن

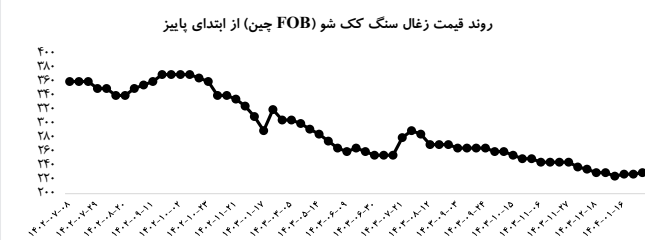
🔥 طی آخرین هفته فروردین ماه اتیلن CFR جنوب شرق آسیا کاهش یافت و ۸۷۱ دلار بر هر تن معامله شد.

🔥 بازار PE اروپا در میان تعرفه‌های ایالات متحده و اتحادیه اروپا و تقاضای ضعیف با عدم اطمینان مواجه است. بازار پلی اتیلن اروپا در سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ شروع قدرتمندی داشت که ناشی از اهداف افزایش حاشیه تولیدکنندگان و کاهش عرضه واردات بود. با این حال، چشم‌انداز به سرعت پیچیده‌تر شده است، زیرا عوامل متعددی از جمله پتانسیل تعرفه‌های تلافی‌جویانه اتحادیه اروپا، هزینه‌های پایین‌تر و تقاضای بی‌حال، فضای بازار نامشخصی را ایجاد کرده‌اند.



ذغال سنگ کک شو

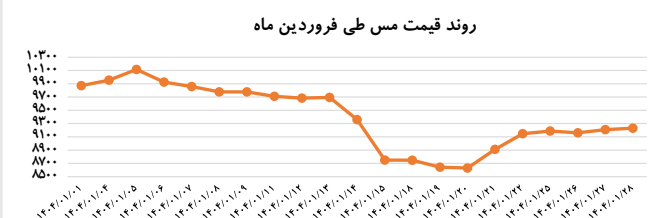
🔥 سوخت‌های فسیلی همچنان منبع اصلی انرژی جهان هستند. تقاضای جهانی انرژی در سال ۲۰۲۴ سریع‌تر از میانگین رشد کرد که ناشی از افزایش استفاده از برق در بخش‌های مختلف بود. با وجود فشار فزاینده برای حرکت به سمت منابع انرژی پاک‌تر، زغال سنگ همچنان منبع اصلی تولید برق در جهان است. طبق گزارش آژانس بین‌المللی انرژی، در سال ۲۰۲۴، سوخت‌های فسیلی تقریباً ۶۰ درصد از تولید برق جهانی را تشکیل دادند و زغال سنگ به تنهایی ۳۵ درصد از این تولید را به خود اختصاص داد.

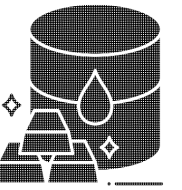


مس

🔥 معاملات آتی مس ۲۰ درصد از رکورد ۵,۳ دلاری که در ۲۶ مارس ثبت شد، کاهش داشت، زیرا ترامپ اعلام کرد که همچنان تعرفه‌هایی را که به طور خاص بر روی مس هدف گذاری شده است در هفته‌های آینده تحویل خواهد داد. این تهدید به دلیل فشاری که موانع تجاری بر ظرفیت محدود ذوب مس ایالات متحده ایجاد می‌کند، حق بیمه معاملات آتی مس در ایالات متحده را در برابر قراردادهای مشابه در LME افزایش داد.

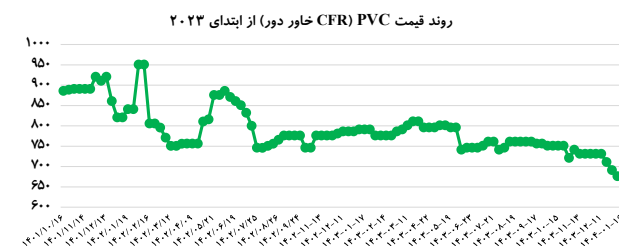
🔥 همچنین، جنگ تجاری با چین افزایش تعرفه‌ها از سوی هر دو طرف را تشدید کرد و جریان ثابت ضایعات مس از ایالات متحده به چین را تحت فشار قرار داد.

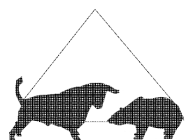




PVC

👉 درست قبل از اینکه دولت ترامپ تعرفه های گسترده ای را بر تمام واردات آمریکا اعمال کند، بازارهای پی وی سی آسیا در آستانه بهبودی قرار داشتند. انتظارات برای ماه مه شامل تغییرات بالقوه یا حتی افزایش اندک بود، به ویژه پس از اینکه تولیدکننده اصلی کاهش شدیدی را برای آوریل اعمال کرد. با این حال، پس از اعلام تعرفه، احساسات به سرعت تیره شد و قیمت ها را در مسیر نزولی قرار داد. با افزودن فشار بیشتر، کاهش اخیر قیمت نفت خام و اتیلن نیز بر احساسات بازار تاثیر گذاشته است.

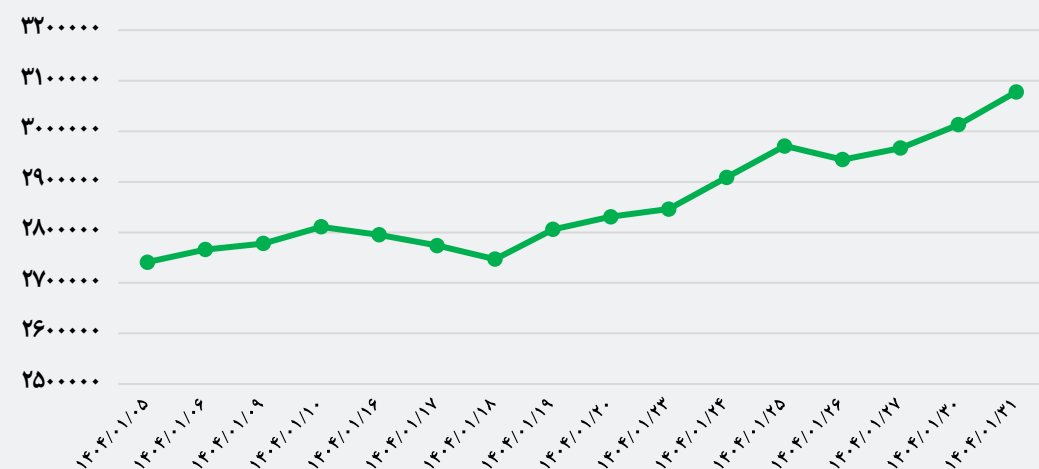




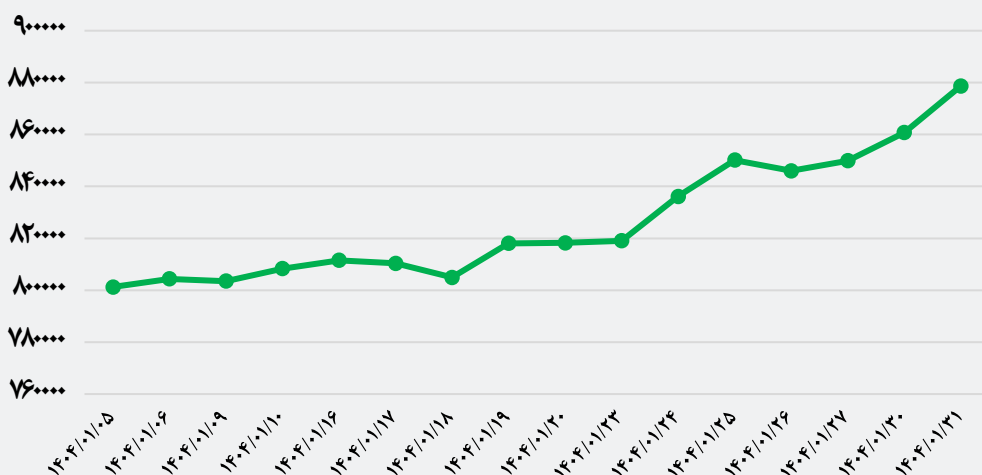
وضعیت بازار سرمایه در فروردین ماه ۱۴۰۴

👉 در فروردین ماه شاخص کل روند صعودی داشت و با رشد ۳۶۸،۰۰۰ واحدی، در پایان فروردین روی سطح ۳،۰۷۸،۰۰۰ واحدی ایستاد.

👉 شاخص هم وزن نیز در فروردین رشد کرد اما شدت رشد باز هم از شاخص کل کمتر بود. بطوریکه با رشد ۸۳،۴۳۴ واحدی، ۵ درصد صعودی بوده است.



روند شاخص کل بورس
طی فروردین ماه



روند شاخص کل هم وزن
طی فروردین ماه

وضعیت بازار سرمایه

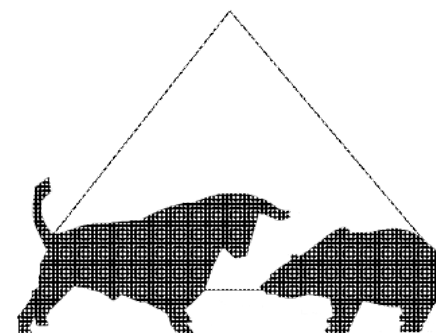
👉 روند شاخص کل بورس و شاخص کل هم وزن طی فروردین ماه

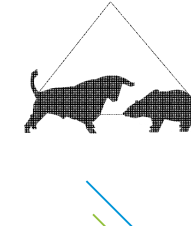
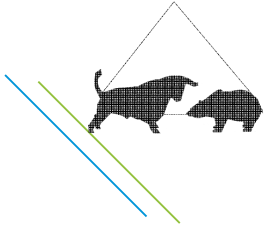
👉 روند شاخص کل، ارزش و حجم معاملات بورس از ابتدای سال ۱۴۰۴ تاکنون

👉 روند P/E (TTM) بازار سرمایه

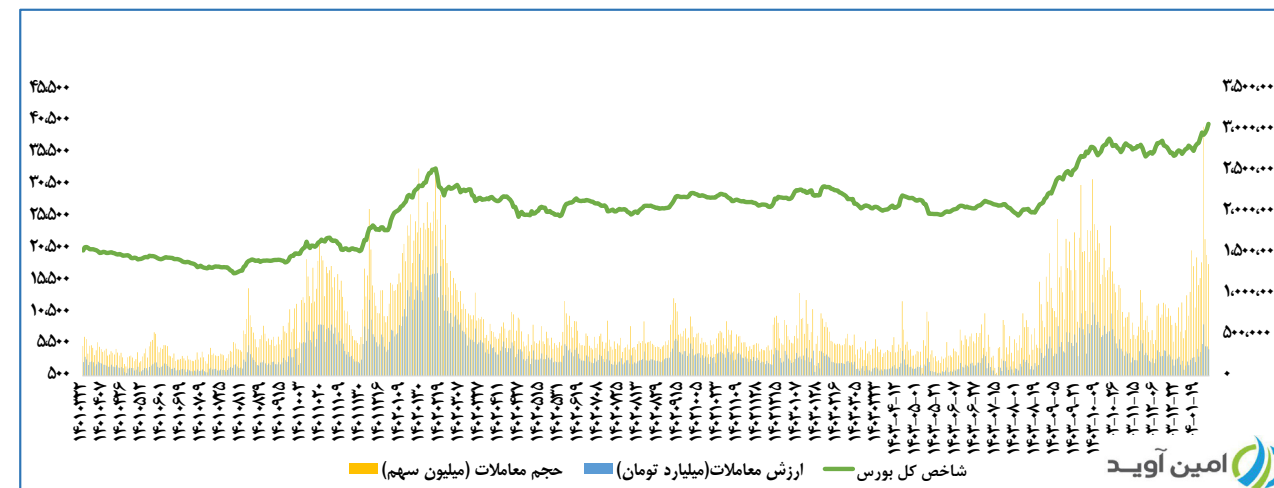
👉 نرخ بهره بدون ریسک

👉 بازدهی صنایع طی فروردین ماه



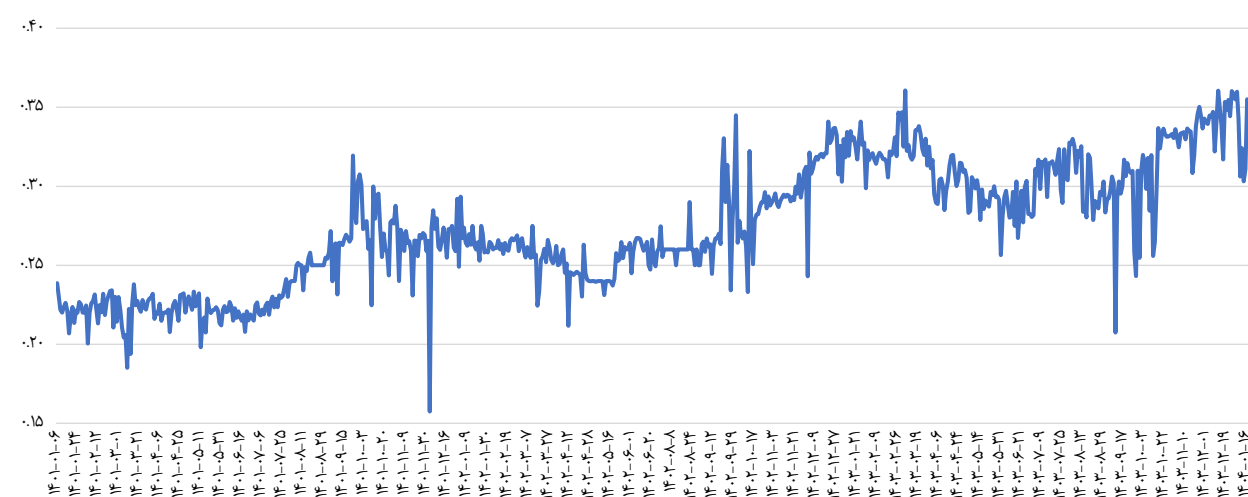


رشد شاخص کل، ارزش و حجم معاملات بورس از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا کنون

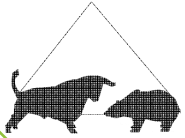
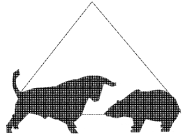


همانطور که در نمودار فوق نیز مشخص است، ارزش و حجم معاملات از اواسط آبان ماه رشد قابل توجهی یافته است که از اردیبهشت ۱۴۰۱ تا کنون تکرار نشده بود روندی که در آبان آغاز شد و در آذر به اوج خود رسید و سبب خروج بازار سرمایه از رکود طولانی مدت خود شد. از نظر آمار و ارقام فروردین ۱۴۰۲ میانگین روزانه ارزش معاملات خرد ۳۹,۲۲۰ میلیارد ریال بوده که نسبت به ماه گذشته با افزایش ۱۵ درصدی همراه بوده است. همچنین میانگین ارزش معاملات در فروردین ماه سال گذشته حدود ۳۱,۴۱۰ میلیارد ریال بوده است.

نرخ بهره بدون ریسک



میانگین نرخ بهره بدون ریسک در فروردین ماه ۳۳,۶۴ درصد بوده است.



رند P/E(TTM) بازار سرمایه از ابتدای ۱۴۰۱

اواسط سال ۱۴۰۱ و دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۲ برای بازار سرمایه

متفاوت از اصلاح گذشته و با روند صعودی P/E بازار آغاز شد، روندی که

در سال ۱۴۰۲ صرفاً برای همان دو ماه ابتدایی بود و پس از آن این نسبت مهم به

محدوده های حمایتی سالهای قبل برگشت و تا پایان سال در حرکت اصلاحی قرارگرفت.

اما در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ مجدداً با امیدوار شدن به رشد سودآوری شرکت ها تحت تاثیر افزایش

نرخ دلار حواله، قیمت سهام افزایش یافت و این نسبت نیز از سطوح حداقلی خود فاصله گرفت، چراکه با

سیاست های جدید بانک مرکزی اختلاف بالای نرخ بازار آزاد دلار و نیما جبران شد و نرخ دلار صادراتی شرکت

ها منطقی شد. روندی که ادامه دار نبود و با فاصله گرفتن مجدد نرخ نیما از بازار آزاد، بار دیگر قیمت

سهام اصلاحی شد و P/E بازار را تحت تاثیر گذاشته است و به سمت محدوده های حمایتی حرکت کرد.

در فروردین اما رشد شاخص بورس و افزایش قیمت سهام، این نسبت افزایش داشته است که با

تقسیم سود مجامع در بهار، مجدداً می‌تواند کاهش یابد و بازار سهام جذابیت خود را حفظ نماید.



تحلیل بنیادی

صنعت لاستیک

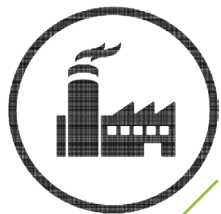
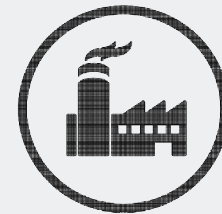
و نگاهی به شهرن

- ✓ معرفی صنعت
- ✓ معرفی و بررسی عملکرد
- ✓ سود و زیان شرکت‌ها



ماهنامه خبری تحلیلی

معرفی صنعت



اجزاتایر

🔧 لاستیک:

لاستیک جزء اصلی تایرها است و هم از منابع طبیعی (کائوچو طبیعی از درختان) و هم از منابع مصنوعی (کائوچو مصنوعی مشتق شده از نفت) به دست می‌آید. لاستیک انعطاف‌پذیری و کشش را فراهم می‌کند و به تایر اجازه می‌دهد تا سطح جاده را بگیرد.

🔧 پرکننده‌ها:

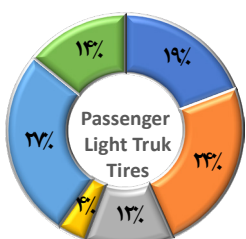
پرکننده‌هایی مانند دوده (کربن سیاه) و سیلیس به لاستیک اضافه می‌شوند تا استحکام و دوام آن را افزایش دهند. کربن سیاه، به ویژه، معمولاً برای بهبود مقاومت در برابر سایش و خواص مکانیکی تایر استفاده می‌شود.

🔧 مواد تقویت‌کننده:

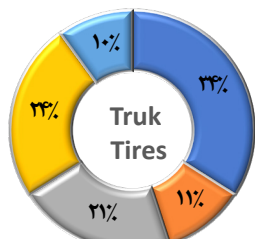
مواد تقویت‌کننده مختلفی مانند طناب‌های پارچه‌ای (معمولاً از الیاف پلی‌استر، نایلون یا آرامید ساخته می‌شوند) و سیم‌های فولادی در تایر تعبیه شده‌اند تا یکپارچگی و پشتیبانی ساختاری را ایجاد کنند. این مواد استحکام تایر را افزایش داده و به حفظ شکل آن کمک می‌کنند.

🔧 ترکیبات شیمیایی:

لاستیک‌ها حاوی ترکیبات شیمیایی مختلفی از جمله گوگرد، شتاب‌دهنده‌ها، آنتی اکسیدان‌ها و داروهای شفاف‌بخش هستند. از این ترکیبات در فرآیند ولکانیزاسیون استفاده می‌شود که باعث تقویت لاستیک شده و تایر را در برابر سایش، گرما و پیری مقاوم می‌کند.



انتی اکسیدان و گوگرد پرکننده فولاد پلیمر مصنوعی لاستیک طبیعی پارچه



انتی اکسیدان و گوگرد پرکننده فولاد پلیمر مصنوعی لاستیک طبیعی پارچه

🔧 صنعت تایر از جمله صنایع مهم در زنجیره ارزش صنعت خودرو و صنعت حمل و نقل است و از آنجاکه به عنوان صنایع بالادستی ورودی صنعت خودرو محسوب می‌شود، ارتباط نزدیکی با صنعت خودرو دارد و نیم درصد تولید ناخالص داخلی در ایران به عهده این صنعت می‌باشد.

🔧 تایر به عنوان یکی از قطعات ضروری در وسایل نقلیه است و با توجه به تولید انبوه آن در سطح جهان و نقش مهمی که در زندگی روزمره مردم ایفا می‌کند، جایگاه مهمی در اقتصاد جهانی دارد. ۲٪ تولیدات تایر در جهان مربوط به منطقه آسیا واقیانوسیه، ۱۸٪ مربوط به اروپا، ۱۲٪ مربوط به آمریکای شمالی، ۵٪ مربوط به آمریکای مرکزی و جنوبی و ۳٪ مربوط به خاورمیانه و آفریقا می‌باشد.

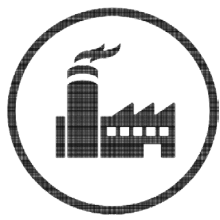
🔧 عمده مواد اولیه صنعت تایر از جمله کائوچوی مصنوعی ۷۰٪، نخ ۳۲٪ و دوده ۷۷٪ (درصد‌ها هم بستگی با نفت است)، به قیمت نفت وابسته است و از صنایع پایین دستی صنعت پتروشیمی به حساب می‌آید.

🔧 بیشتر تایرها با هوا پر می‌شوند و از لاستیک یا پلاستیک‌های مصنوعی که عملکردی مشابه لاستیک‌های عمومی دارند ساخته می‌شوند که آن‌ها را با سیم یا نخ تقویت می‌کنند.

🔧 به طور کلی تایرها از نظر روش تولید به دو گروه رادیال و بایاس تقسیم می‌شوند.

تاریخچه صنعت لاستیک در جهان





فرایند تولید تایر

🔧 تهیه مواد اولیه: مواد مورد نیاز تایرها شامل کائوچو (طبیعی یا مصنوعی)، دوده‌ها، روغن‌ها و مواد شیمیایی، در دستگاه مخلوط‌کن یا بنبوری با هم مخلوط می‌شوند

🔧 آماده سازی اجزای تایر: تولید ترد، دیواره‌ها، لایه‌ها، بلت سیمی و بید

🔧 مونتاژ تایر: منجید تایر حاوی لایه‌ها، بید و دیواره‌ها آماده می‌شوند و سپس بلت سیمی و ترد به آن اضافه می‌شوند

🔧 پخت یا ولکانزاسیون: تایر در پرس پخت قرار می‌گیرد و با استفاده از عوامل پخت که در زمان مخلوط کردن آمیزه‌های لاستیکی به آن اضافه شده‌اند، به شکل نهائی یا چنبره تبدیل می‌شود. این فرآیند باعث می‌شود تایر خواص مکانیکی و دینامیکی مورد نیاز را کسب کند.

🔧 <https://www.aparat.com/v/8O5rn> لینک فرایند تولید تایر

مواد اولیه تایر

🔧 کائوچوها را از نظر تهیه و فراوری به سه دسته کائوچوی طبیعی Rubber Natural، کائوچوی مصنوعی rubber Synthetic و کائوچوی بازیافتی Rubber Reclaim تقسیم می‌کنند.

🔧 کائوچوی طبیعی از شیره درخت مخصوصی که در مناطق استوایی کشورهای مالزی و تایلند به دست می‌آید، از معروف ترین نام‌های تجاری کائوچوی طبیعی می‌توان به کائوچوی استاندارد مالزی Rubber Malaysian Standard اشاره کرد؛

🔧 کائوچوی مصنوعی نیز از مشتقات نفتی و محصول کارخانجات پتروشیمی است. از انواع کائوچوی مصنوعی می‌توان بوتادین رابر BR-Rubber Butadiene و استایرن بوتادین SBR Rubber Butadiene Styrene را نام برد.

🔧 دوده‌ها: اضافه کردن دوده به کائوچو باعث افزایش مقاومت سایشی تایر شده و خواص مکانیکی آن را بهبود می‌بخشد. ساختار کائوچو به گونه ای است که در بین مولکول‌های آن، فضا‌های خالی وجود دارد و دوده در این فضاها قرار می‌گیرد. گاهی اوقات علاوه بر دوده از پرکننده‌های غیر دوده ای نظیر کربنات کلسیم یا کائولن نیز استفاده می‌شود

🔧 نخ‌ها: بدنه اصلی تایر شامل لایه‌های نخ‌پوشش داده شده با آمیزه خمیرلاستیکی می‌باشد. جنس نخ‌ها نایلون، ریون یا پلی‌استر است. به مجموع لایه‌های نخ‌پوشش داده در تایر، منجید یا کارکاس گفته می‌شود. وظیفه لایه‌های نخ، تحمل فشار باد از داخل تایر و بار وارد شده به تایر از خارج می‌باشد

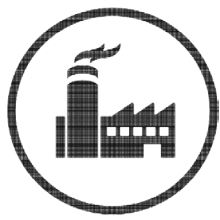
🔧 سیم‌ها: به منظور ایجاد استحکام کافی در بخشی از تایر که روی رینگ قرار می‌گیرد و طوقه (بید) نام دارد، از سیم‌های فولادی استفاده می‌شود. این سیم‌ها ضمن آن که دارای پوشش مسی یا برنزی هستند توسط آمیزه لاستیکی نیز پوشش داده شده‌اند و پس از چند دور تابیده شدن، با مقطعی به شکل مربع یا دوزنقه مجموعه سیم‌های طوقه را تشکیل می‌دهند.

🔧 میزان استفاده از هر یک از اجزای فوق به نوع و ساختار تایر، شرایط حرکتی جاده، شرایط آب و هوایی و عوامل مختلف دیگری بستگی دارد؛ به عنوان مثال درصد کائوچوها وزنی مواد اولیه سواری رادیال به صورت زیر است:

🔧 کائوچوها: ۴۲ - ۴۶ درصد / دوده‌ها: ۲۲ - ۲۶ درصد / سایر مواد شیمیایی: ۱۰ - ۱۵ درصد / نخ‌ها: ۳ - ۵ درصد / سیم‌ها: ۱۱ - ۱۵ درصد

بازیگران کلیدی صنعت تایر در جهان

🔧 Michelin Group فرانسه - شرکت بریجستون (ژاپن) - Continental AG (آلمان) - شرکت تایر و لاستیک گودیر (ایالات متحده) - Pirelli & C. S.p.A. (ایتالیا) - هنکوک تایر (کره جنوبی)



انواع تایر

❖ رادیال (سیمی)

لاستیک‌های رادیال دارای لایه‌هایی هستند که به صورت شعاعی در سراسر تایر، عمود بر خط مرکزی آج قرار دارند. این لایه‌ها معمولاً از تسمه‌های فولادی یا سایر مواد تقویت شده ساخته می‌شوند. تسمه‌های فولادی باعث ایجاد ثبات می‌شود و به حفظ شکل تایر کمک می‌کند، به خصوص در سرعت‌های بالا این موضوع خود را نشان می‌دهد.

❖ بایاس (نخی)

- لاستیک‌های بایاس دارای لایه‌هایی هستند که با زاویه ای متقاطع به خط مرکزی تایر متقاطع می‌شوند. این لایه‌ها معمولاً از پارچه‌هایی مانند نایلون، پلی‌استر یا فایبرگلاس ساخته می‌شوند.
- قیمت‌گذاری محصولات این صنعت در ایران توسط سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان انجام می‌شود
- به دلیل عدم افزایش به موقع نرخ محصولات و متناسب با بهای مواد اولیه، صنعت در موارد مختلف از جمله خرید مواد اولیه، تولید انواع تایر، صادرات و ... دچار چالش شده است
- نیمی از مصرف لاستیک کشور مربوط به صنعت تایر است.

تایر رادیال

❖ مزایا

- کشش، پایداری و فرمان‌پذیری بهتر نسبت به تایر بایاس
- طول عمر بالاتر نسبت به تایر بایاس
- رانندگی بهتر در سرعت بالا
- مصرف سوخت کمتر

❖ معایب

- کشش، پایداری و فرمان‌پذیری بهتر نسبت به تایر بایاس
- قیمت بالاتر
- مستعد در برابر آسیب و سایش بیشتر
- ظرفیت پایین در حمل بار

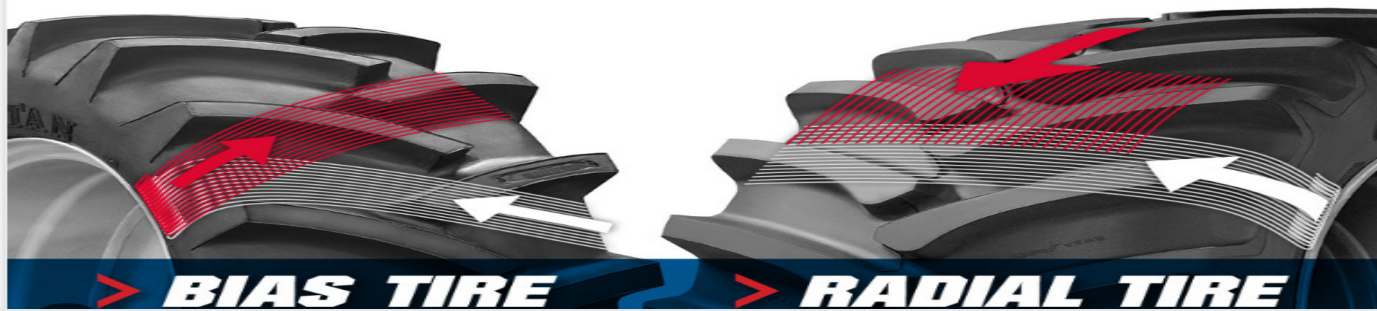
تایر بایاس

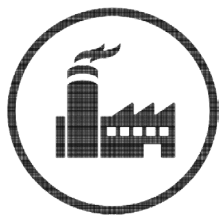
❖ مزایا

- قیمت پایین
- ظرفیت حمل بار بالا
- سواری نرم‌تر در مسیرهای ناهموار

❖ معایب

- طول عمر کم
- قیمت بالاتر
- کشش و فرمان‌پذیری ضعیف‌تر نسبت به رادیال
- مصرف سوخت بیشتر





صنعت تایرسازی در ایران

صنعت تایرسازی در ایران با یک تاریخ قدمتی ۶۰ ساله برخوردار است. از آغاز فعالیت در سال ۱۳۳۷ تا به امروز، این صنعت از رشد و پیشرفت چشمگیری برخوردار بوده و اهمیت ویژه‌ای در اقتصاد کشور دارد. اولین کارخانه تولید تایر در ایران در سال ۱۳۳۷ با سرمایه‌گذاری شرکت آمریکایی B.F GOODRICH تأسیس شد و تحت عنوان "شرکت کیان‌تایر" فعالیت خود را آغاز کرد. پس از انقلاب اسلامی، نام این شرکت به "لاستیک البرز" تغییر یافت.

در سال ۱۳۴۲، شرکت ایران تایر با همکاری شرکت GENERAL TIRE آمریکا تأسیس شد و فرآیند تولید تایرهای بایاس نخی آغاز گردید. شرکت‌هایی همچون لاستیک دنا با سرمایه‌گذاری شرکت BRIDGESTONE ژاپن و لاستیک پارس با همکاری شرکت PIRELLI ایتالیا، به تولید تایرهای متنوع از جمله کشاورزی، سنگین، نیمه سنگین و سواری پرداختند.

صنعت تایرسازی حدود ۷/۰ تا ۱۰ درصد ارزش افزوده کل صنعت کشور را تشکیل می‌دهد. این صنعت حدود ۶۰۰ هزار شغل مستقیم و غیرمستقیم ایجاد کرده است و به عنوان یکی از صنایع پایه که نقش اساسی در حمل‌ونقل کشور دارد، اقتصاد ایران را تقویت کرده است.

در زمینه تایرهای رادیال سواری، ۸۵ درصد از نیاز کشور توسط تولیدات داخلی تأمین می‌شود.

صنعت تایر در ایران متشکل از ۱۲ واحد تولیدی است. مجموع تولید کارخانجات عضو انجمن صنفی تایرسازان سالیانه حدود ۳۰۰ هزار تن است، در حالی که نیاز کشور سالیانه بین ۴۰۰ تا ۴۵۰ هزار تن تخمین زده می‌شود. بنابراین کشور سالانه ۱۲۰،۰۰۰ تن واردات تایر دارد.

بخشی از واردات تایر بصورت قاچاق وارد کشور شده و بخش دیگر آن از چین و کشورهای امارات، کره جنوبی، هند، ژاپن و اسپانیا وارد می‌شود.

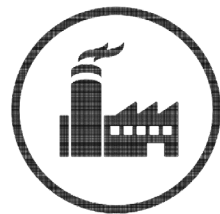
چنانچه تولید سایر انواع تایر و محصولات تایری شامل وسایط نقلیه دوچرخه، تیوب و نوار را نیز به این مجموعه اضافه کنیم، برای اولین بار دستیابی به رکورد ۳۰۸ هزار تن از توفیقات مجموعه صنعت تایر کشور محسوب می‌گردد.

طبق اظهارنظر رئیس انجمن صنفی تایر، ۱۵،۰۰۰ نفر به صورت مستقیم در این صنعت فعالیت می‌کنند. این صنعت با مشکلاتی زیادی مواجه است که یکی از آنها عدم تخصیص به موقع ارز به تایر سازان می‌باشد. از آنجایی که حدود ۳۰٪ از مواد اولیه تولید تایر به صورت وارداتی تأمین می‌شود مشکل اصلی صنعت تایر در حال حاضر قیمت‌گذاری دستوری می‌باشد. قیمت تایر برای مصرف‌کننده ثابت است. اما قیمت مواد اولیه شرکت‌ها در زنجیره تأمین همواره دست خوش تغییر تحت تأثیر نوسانات نرخ ارز، نفت، ریسک‌های ژئوپولیتیک و غیره است.

اکثر شرکت‌های تولیدی که بیش از ۹۰٪ سهم بازار تولید داخل را دارند بورسی هستند که نتیجه قیمت‌گذاری دستوری است. هم‌اکنون اختلاف قیمت محصول تولید شده با قیمت بازار ۱۵ تا ۶۰ درصد است و این اختلاف قیمت از جیب تولیدکننده به سمت بازار می‌رود و اگر وضع به همین روال ادامه یابد فعالیت شرکت‌های تایرسازی با چالش روبرو خواهند شد.

شرکت‌های تولیدی با قیمت‌گذاری دستوری سال گذشته صدها میلیارد تومان ضرر کردند؛ اگر تولیدکنندگان تقویت نشوند باید سالی ۱۰۰ هزار تن تایر وارد کنیم که ۴۵۰ میلیون دلار ارز نیاز دارد.

برای تولید هر یک کیلو تایر به صورت میانگین کمتر از یک دلار ارز نیاز است در حالیکه برای واردات تایر هر کیلو باید تا ۳٫۷ دلار باید ارز پرداخت شود. این میزان ارزبری، بیانگر مزیت نسبی بسیار بالای ارزی تولید تایر در کشور است که متأسفانه به این مسئله کمتر توجه می‌شود.



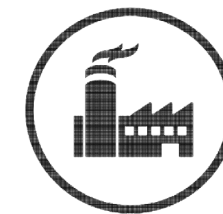
صنعت تایرسازی در ایران

👉 سالانه ۱,۴ میلیون خودرو تولید می شود که حدودا نیاز به ۴۵ هزار تن لاستیک دارد.

👉 دو بازار تقاضا برای لاستیک می توان در نظر گرفت، تقاضا لاستیک برای خودروهای نو OE تقاضا برای تعویض لاستیک

فرسوده RE

سال	متوسط نرخ فروش تایر های داخلی (دلار بر کیلو گرم)	متوسط نرخ واردات تایر (دلار بر کیلوگرم)	میزان واردات (تن)
۱۳۹۸	۲۰۱	۳۰۱۸	۲۰۳,۰۰۰
۱۳۹۹	۱۹۲	۳۰۳۳	۸۴,۰۰۰
۱۴۰۰	۲۰۴۲	۳۰۳۳	۹۹,۰۰۰
۱۴۰۱	۲۰۸۲	۳۰۴۱	۱۳۱,۰۰۰
۱۴۰۲	۲۰۹۳	۳۰۲۹	۱۴۳,۰۰۰

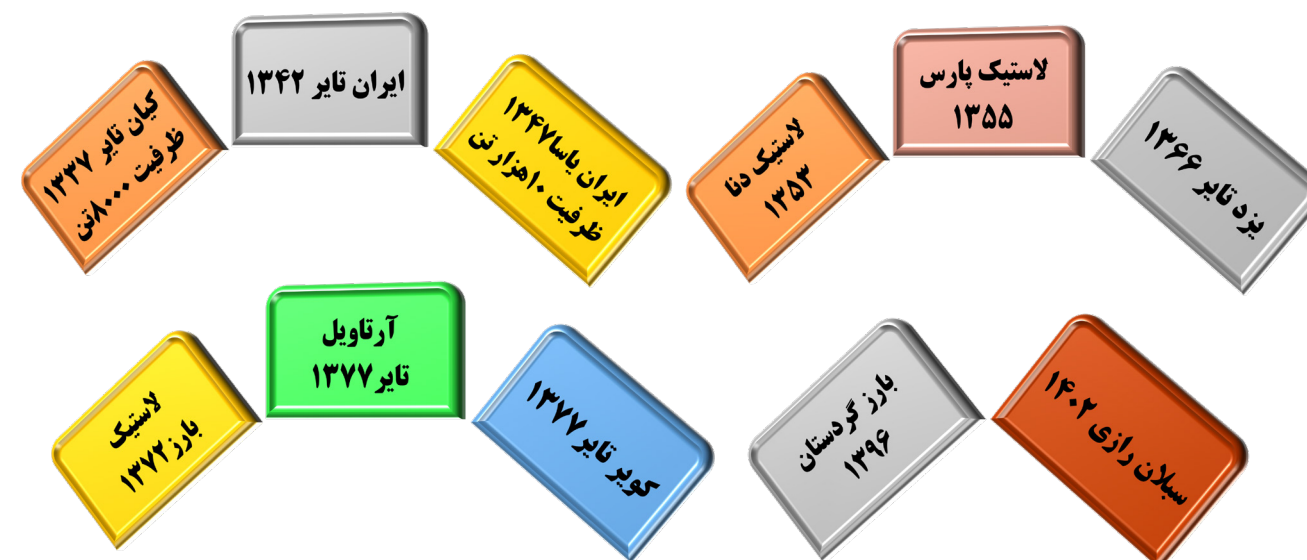


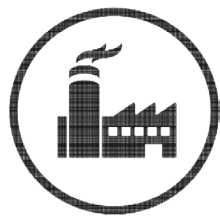
صنعت تایرسازی در ایران

👉 در حال حاضر ۱۱ شرکت، شش شرکت بورسی ایران تایر، ایران یاسا تایر و رابر، گروه صنعتی بارز، کویر تایر، مجموعه صنایع لاستیک یزد و آرتاویل تایر و پنج شرکت غیر بورسی لاستیک پارس، لادنا، کیان تایر، لاستیک خوزستان و بارز کردستان، صنعت لاستیک ایران را تشکیل می دهند.

👉 گروه صنعتی بارز با دو شرکت بارز کرمان و بارز کردستان ۴۶ درصد تولید وزنی تایر کشور را در اختیار دارد و پس از آن کویر تایر، آرتاویل تایر و ایران تایر بیشترین بیشترین سهم تولید را دارند.

تاریخچه لاستیک در ایران



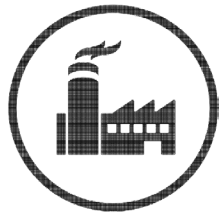


تولید کنندگان تایر بورسی

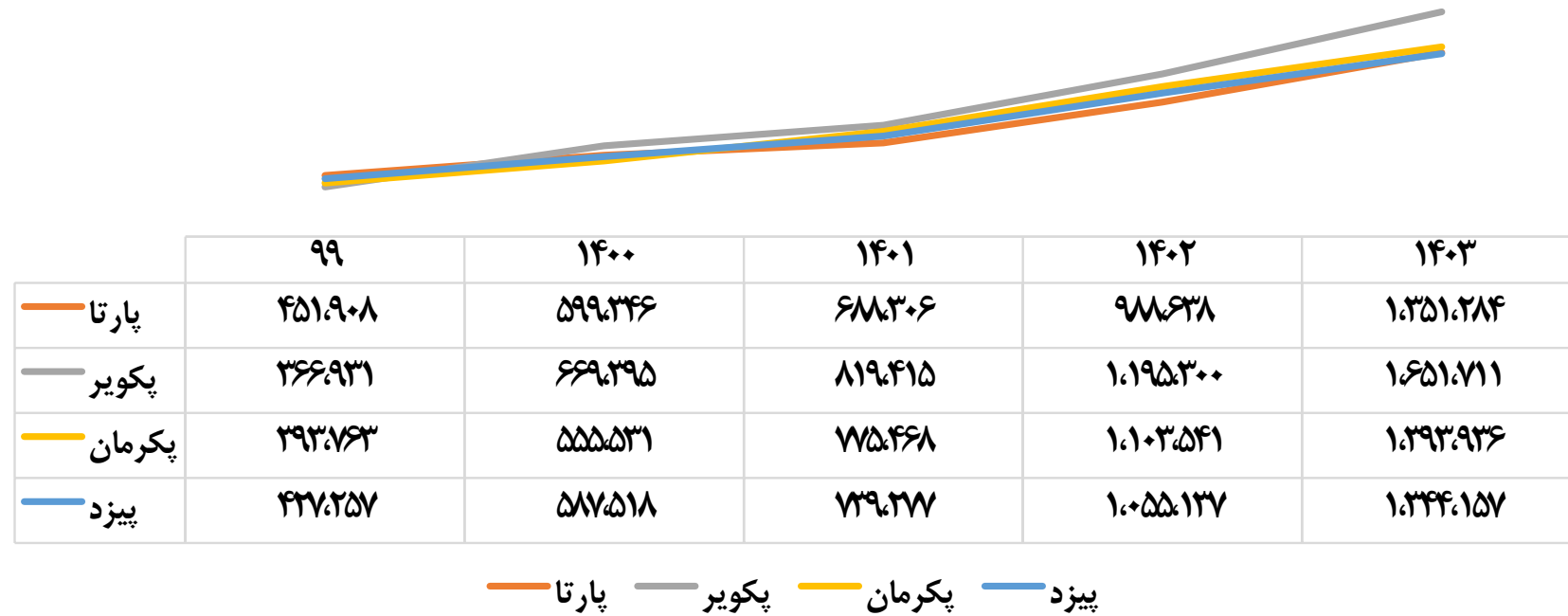
نام سهام	ظرفیت اسمی (هزار تن)	تولید ۱۴۰۳ (هزار تن)	سهامدار عمده	محصولات	ارزش بازار (میلیارد تومان)	سهام از فروش داخلی
پکرمان	۹۷	۹۰	تامین اجتماعی	سواری-وانت-اتوبوس-کشاورزی-صنعتی	۱۷,۴۰۰	۳۶٪
پکویر	۳۱	۴۳	مدیریت سرمایه گذاری امید	سواری	۸,۸۷۱	۱۷٪
پارتا	۳۰	۲۸	هلدینگ صنعتی رازی	سواری-وانت-اتوبوس	۷,۰۰۰	۱۲٪
پتایر	۲۷	۳۰	بنیاد مستضعفان	سواری-وانت-اتوبوس-کشاورزی-صنعتی	۴,۳۸۱	۱۳٪
پیزد	۴۶	۳۴	هلدینگ صنعتی رازی	سواری-وانت-موتور	۳,۶۸۰	۱۳٪
پاسا	۲۵	۱۸	صندوق بازنشستگی کشوری	موتور-دوچرخه-فرغون	۳,۹۲۷	۸٪

نام شرکت	تولید ۴۰۳	تولید ۴۰۲	درصد از کل ۴۰۳	درصد از کل ۴۰۲
پارتا	۲۸,۷۳۵	۲۶,۱۷۵	۱۳	۱۳
پکویر	۴۲,۳۲۵	۳۴,۵۱۵	۱۹	۱۷
پکرمان	۹۰,۶۰۶	۸۷,۳۱۰	۴۰	۴۲
پیزد	۳۴,۳۹۷	۳۲,۰۸۶	۱۵	۱۵
پتایر	۳۰,۰۶۷	۲۸,۱۷۳	۱۳	۱۴
جمع	۲۲۶,۱۳۰	۲۰۸,۲۵۹	۱۰۰	۱۰۰

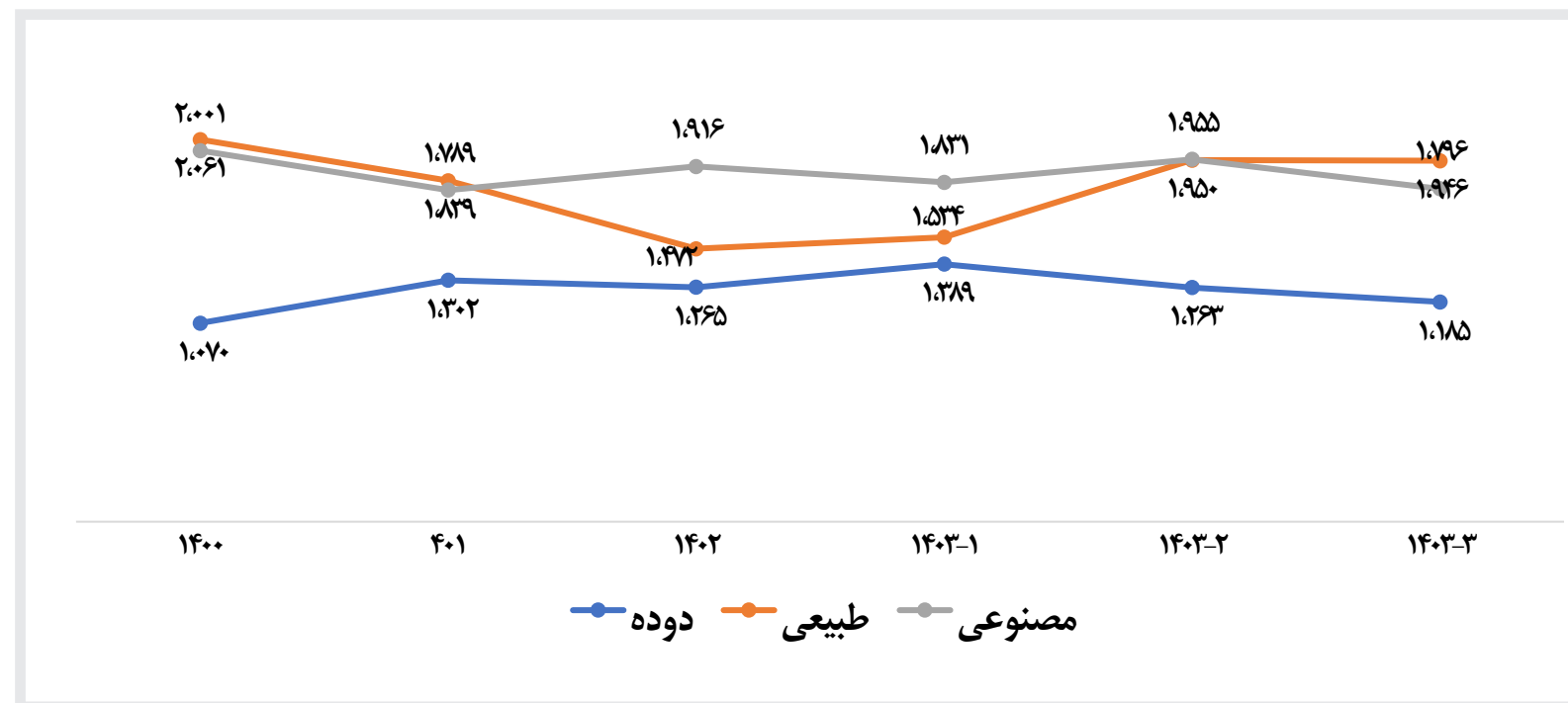
در بورس ایران صنعت تایر سازی

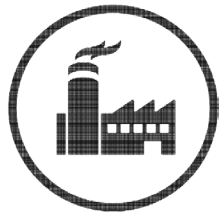


مقایسه نرخ فروش تایر رادیال شرکت ها



دوده و کائوچوی مصنوعی و طبیعی

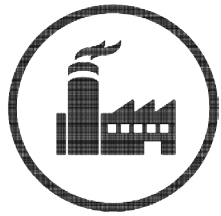




مفروضات تحلیل

مفروضات	۱۴۰۴
نفت	۶۸
دلار نیما	۷۵۰,۰۰۰
افزایش نرخ ۱۴۰۴	٪۱۷
نرخ دوده (دلار)	۹۵۰
نرخ کاتوچو طبیعی	۱,۷۵۰



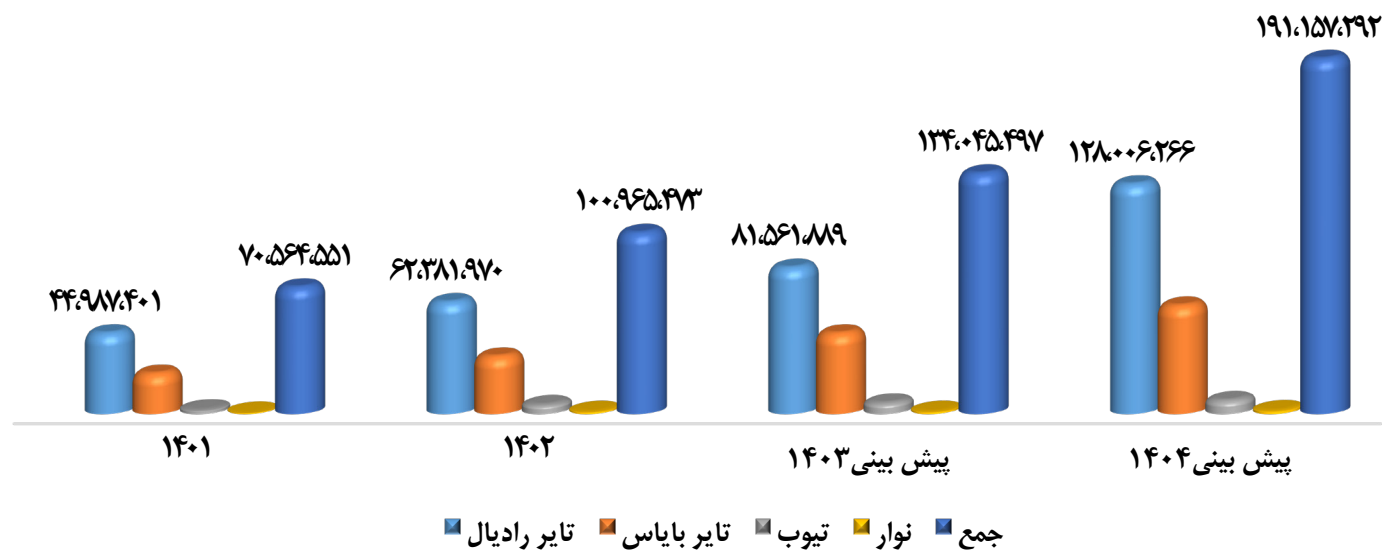


پکرمان (گروه صنعتی بارز)

سرمایه گذاری ها پکرمان

- ✓ بارز کردستان با مالکیت ۹۹,۹٪
- ✓ لاستیک بارز سیرجان با مالکیت ۹۹,۹۷٪
- ✓ بارز ترابر کرمان با مالکیت ۹۹,۹٪
- ✓ بارز لرستان با مالکیت ۶۹,۹۹٪
- ✓ کربن سیمرغ با مالکیت ۲۱,۴۶٪
- ✓ بازرگانی لاستیک سیمرغ ۱۳,۲۳٪
- ✓ مهندسی و تحقیقات صنایع لاستیک ۱۵,۲۴٪

ساختار مبلغ فروش



✓ شرکت گروه صنعت بارز (پکرمان) رتبه نخست میزان تولید تایر در کشور را دارد.

✓ گروه صنعتی بارز به همراه شرکت های فرعی با ظرفیت سالانه بیش از ۱۲۷ هزار تن در حال فعالیت می باشند.

✓ عمده فعالیت این شرکت در زمینه تولید و فروش انواع تایر رادیال و بایاس است.

✓ مواد اولیه شرکت شامل: کائوچوی طبیعی، کائوچو مصنوعی، دوده، بیدوایر، استیل کورد، نخ، مواد شیمیایی، روغن می باشد.

✓ شرکت های گروه مجتمع صنایع لاستیک سیرجان، شرکت لاستیک بارز کردستان، شرکت بارز ترابر و شرکت بارز لرستان از شرکت های فرعی این مجتمع صنعتی هستند.

✓ این شرکت جزو واحد های تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی می باشد.

✓ آخرین افزایش سرمایه این شرکت در سال ۱۴۰۴ از محل مطالبات و آورده نقدی به مبلغ ۵,۷۴۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد.

✓ عمده فروش محصولات شرکت به نمایندگی های فروش و شرکت های خودرو ساز می باشد. سهم شرکت از فروش در بازار محصول در ۴۰ درصد از میزان کل فروش کارخانجات فروش تایر می باشد.

پروژه های توسعه ای شرکت:

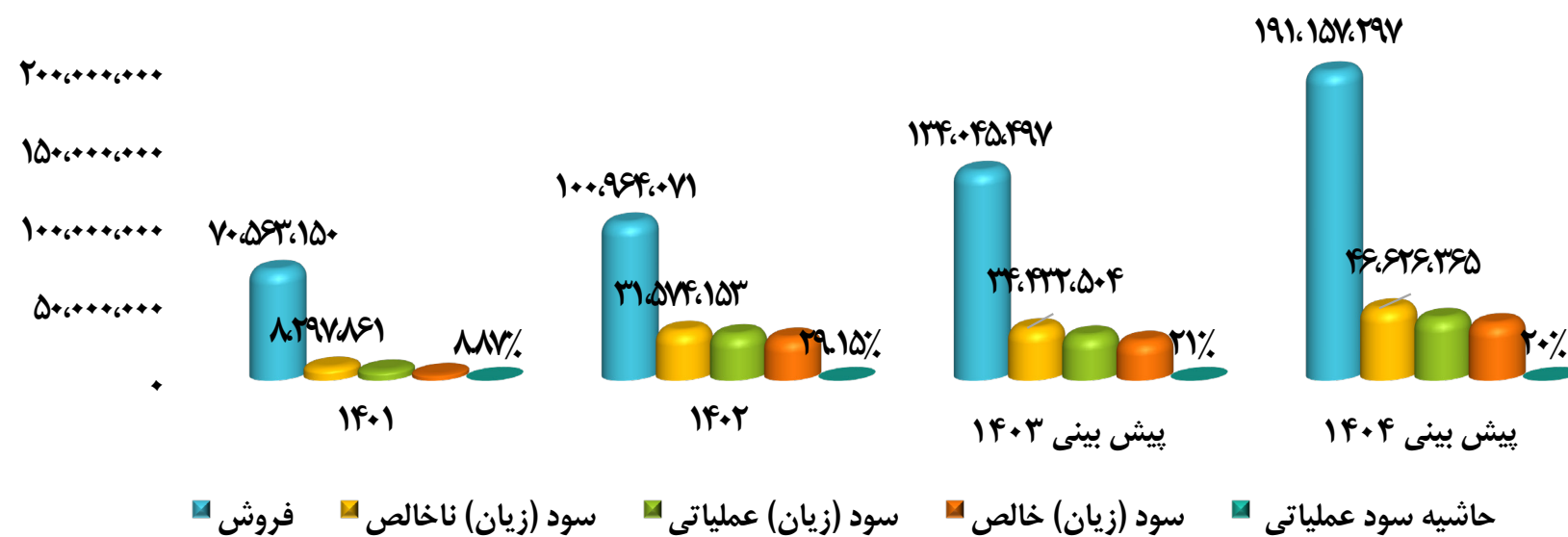
✓ طرح توسعه کارخانه بارز کرمان: پروژه توسعه ۲۶ هزار تی کارخانه کرمان با هدف افزایش ظرفیت تولید در تایرهای راهسازی، رادیال سواری و باری در حال انجام می باشد و تاریخ بهره برداری آن شهریور ماه ۱۴۰۴ برآورد شده است. فاز دوم این پروژه ۱۸ هزار تن می باشد.

✓ طرح ایجاد کارخانه بارز لرستان: این کارخانه در حال ساخت است و ظرفیت تولید ۵۰ هزار تن لاستیک رادیال کامیونتی و سیمی باری، اتوبوسی دارد. هزینه تکمیل طرح حدود ۷,۲ همت برآورد شده است و زمان تکمیل طرح اسفند ۱۴۰۵ است.

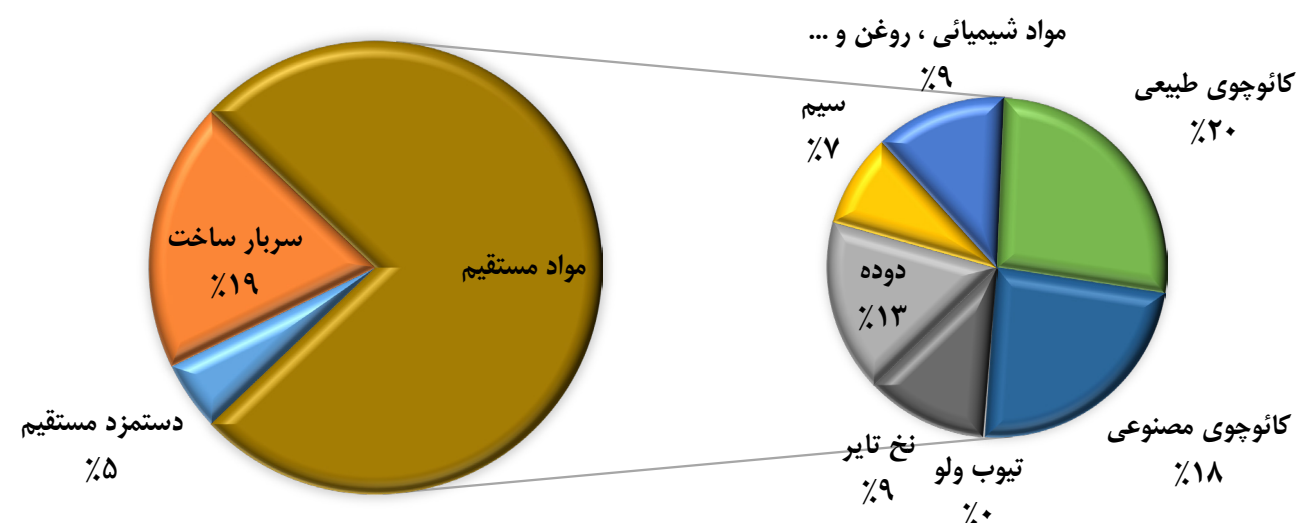
✓ پروژه های ایجاد در کارخانه بارز سیرجان: تاریخ بهره برداری آن شهریور ۱۴۰۴ می باشد. پروژه بارز کردستان: فاز اول این پروژه ۱۴ و فاز دوم آن ۱۶ هزار تن می باشد. تاریخ بهره برداری آن شهریور ۱۴۰۴ می باشد.

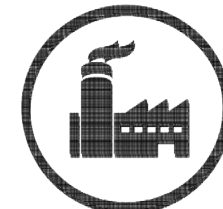


ساختار سود

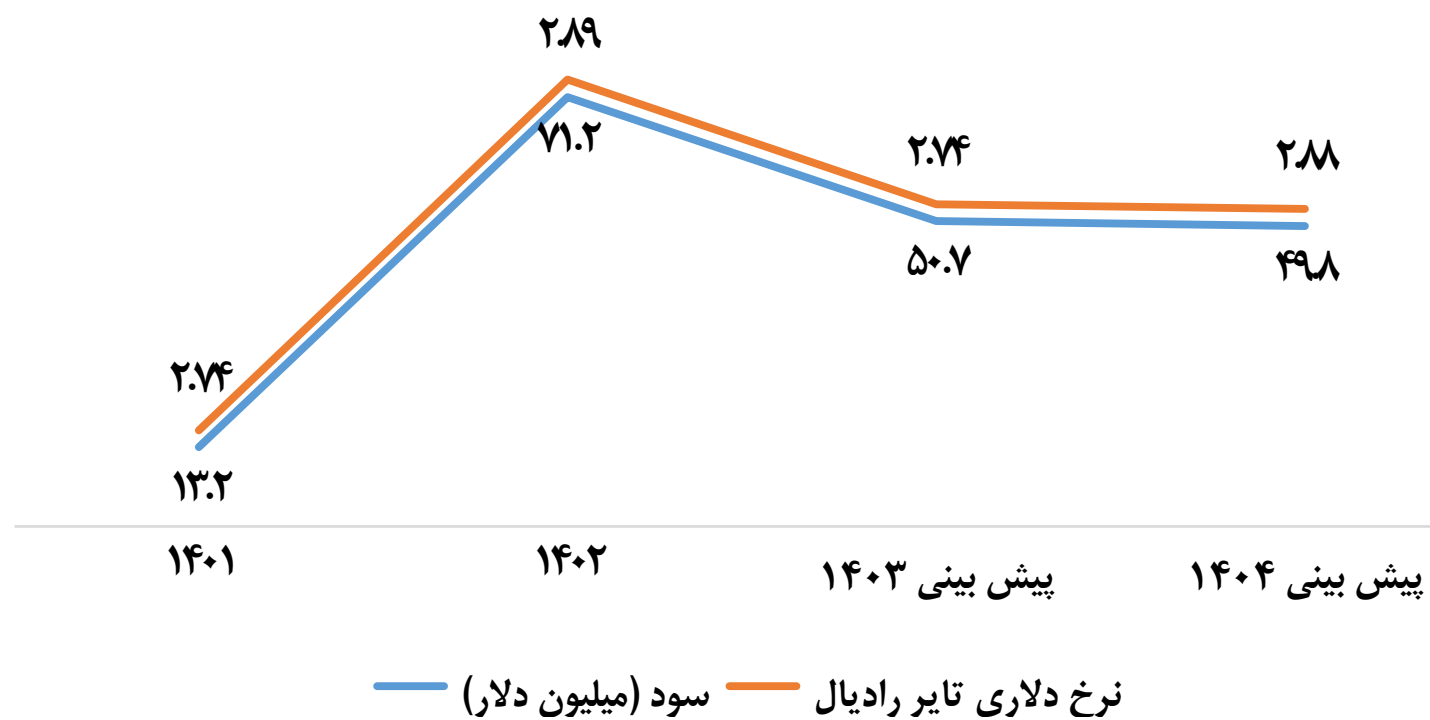
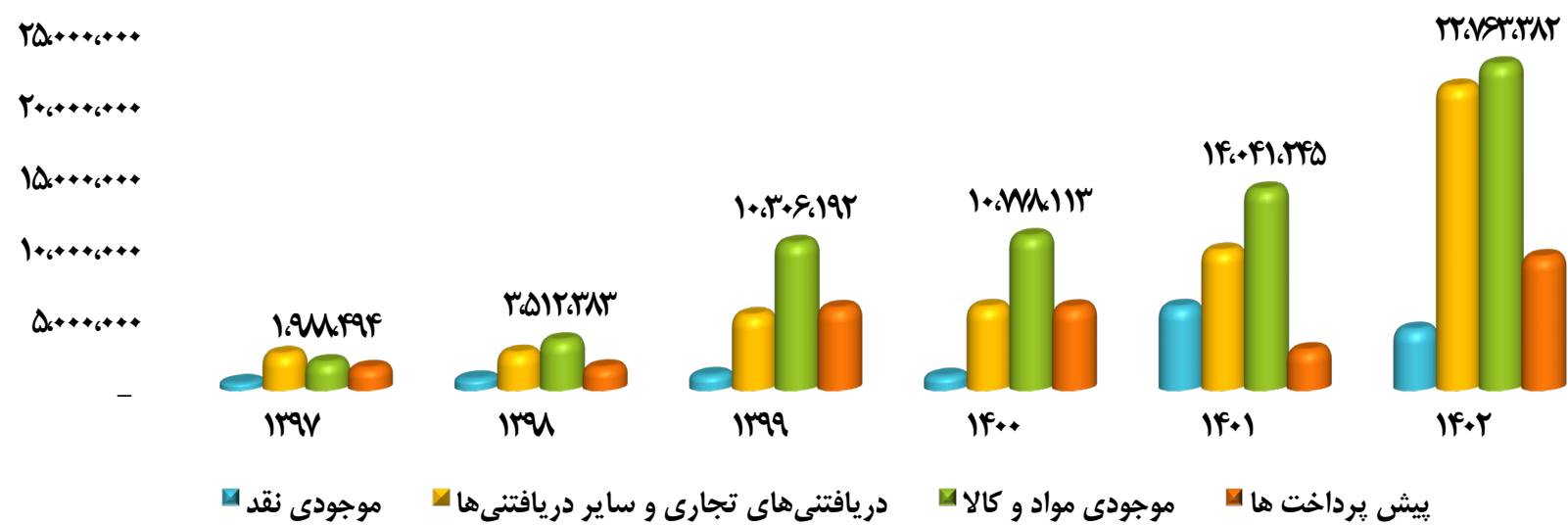


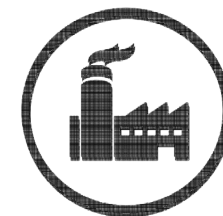
ساختار بهای تمام شده پکرمان





ترازنامه پکرمان





عمده سایر درآمد های غیر عملیاتی پکرمان مربوط به سود بارز کردستان می باشد.

شرح	تحلیلی ۱۴۰۴	تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی زمستان ۱۴۰۳	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
فروش	۱۹۱,۱۵۷,۲۹۲	۱۳۴,۰۴۵,۴۹۷	۴۴,۷۲۱,۱۸۸	۸۹,۳۲۴,۳۰۹	۵۵,۹۲۸,۱۸۱	۲۸,۲۹۶,۳۵۳	۱۰۰,۹۶۴,۰۷۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۴۴,۵۳۰,۹۳۸)	(۹۹,۶۱۲,۹۹۳)	(۳۲,۱۱۱,۱۴۹)	(۶۶,۲۶۳,۵۹۱)	(۴۰,۴۰۰,۰۳۹)	(۱۹,۹۰۰,۱۲۸)	(۶۹,۳۸۹,۹۱۸)
سود (زیان) ناخالص	۴۶,۶۲۶,۳۵۵	۳۴,۴۳۲,۵۰۴	۱۲,۶۱۰,۰۳۹	۲۳,۰۶۰,۷۱۷	۱۵,۵۲۸,۱۴۲	۸,۳۹۶,۲۲۵	۳۱,۵۷۴,۱۵۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶,۰۱۵,۲۷۳)	(۴,۰۵۳,۸۳۸)	(۱,۲۲۱,۶۴۱)	(۲,۸۳۲,۱۹۷)	(۱,۵۲۴,۵۸۵)	(۷۲۰,۳۱۰)	(۲,۳۰۱,۹۱۵)
سایر درآمدهای عملیاتی	۵۱۰,۴۵۰	۳۵۷,۹۴۴	۱۱۹,۴۲۰	۲۳۸,۵۲۴	۹۱,۲۷۲	۲۰۳,۴۱۹	۱۵۵,۰۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۴۰,۶۶۵,۹۵۸	۲۹,۷۷۴,۴۳۶	۱۱,۴۶۱,۳۲۸	۱۹,۵۵۱,۳۵۹	۱۳,۸۸۵,۱۳۲	۷,۸۲۶,۹۱۴	۲۹,۴۲۷,۲۸۲
هزینه های مالی	(۶,۹۷۳,۵۴۵)	(۴,۸۹۰,۰۶۹)	(۱,۶۳۱,۴۵۹)	(۳,۲۵۸,۶۱۰)	(۲,۴۴۹,۸۰۳)	(۱,۰۹۸,۹۲۰)	(۳,۷۹۲,۳۲۱)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - اقلام متفرقه	۱۰,۰۳۶,۳۶۸	۶,۱۶۵,۲۱۳	۵,۱۰۵,۴۹۹	۱,۰۵۹,۷۱۴	۸۶۶,۵۷۰	۷۰,۰۰۰	۵,۸۷۰,۵۶۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۳,۷۲۸,۷۸۱	۳۱,۰۴۹,۵۸۰	۱۴,۹۳۵,۳۶۸	۱۷,۳۵۲,۴۶۳	۱۲,۳۰۱,۸۹۹	۶,۷۹۷,۹۹۴	۳۱,۵۰۵,۵۲۶
مالیات	(۶,۳۶۸,۵۶۴)	(۴,۹۳۷,۷۱۶)	(۱,۸۵۸,۰۴۹)	(۳,۰۷۹,۶۶۷)	(۲,۲۲۵,۷۱۶)	(۱,۱۰۳,۱۰۹)	(۴,۳۲۰,۳۳۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳۷,۳۶۰,۲۱۷	۲۶,۱۱۱,۸۶۴	۱۳,۰۷۷,۳۱۹	۱۴,۲۷۲,۷۹۶	۱۰,۰۷۶,۱۸۳	۵,۶۹۴,۸۸۵	۲۷,۱۸۵,۲۹۱
سود و زیان عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۵,۳۸۴
سود (زیان) خالص	۳۷,۳۶۰,۲۱۷	۲۶,۱۱۱,۸۶۴	۱۳,۰۷۷,۳۱۹	۱۴,۲۷۲,۷۹۶	۱۰,۰۷۶,۱۸۳	۵,۶۹۴,۸۸۵	۲۷,۱۹۰,۶۷۵
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال) - تعدیل شده با سرمایه جدید	۱,۸۹۷	۱,۸۷۱	۹۳۷	۲,۸۲۵	۱,۹۹۴	۱,۱۲۷	۵,۳۸۱
سرمایه	۱۹,۶۹۳,۰۰۰	۱۳,۹۵۳,۰۰۰	۱۳,۹۵۳,۰۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰

صورت سود و زیان

پکرمان	دلار								۱۴۰۴
	۱,۸۹۷	۷۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
افزایش نرخ	۵%	۱,۴۱۴	۱,۱۸۶	۹۵۷	۷۲۹	۵۰۰	۲۷۲	۴۳	(۱۸۶)
	۱۰%	۱,۷۱۱	۱,۴۸۲	۱,۲۵۴	۱,۰۲۵	۷۹۷	۵۶۸	۳۳۹	۱۱۱
	۱۵%	۲,۰۰۷	۱,۷۷۹	۱,۵۵۰	۱,۳۲۱	۱,۰۹۳	۸۶۴	۶۳۶	۴۰۷
	۱۷%	۲,۱۲۶	۱,۸۹۷	۱,۶۶۹	۱,۴۴۰	۱,۲۱۲	۹۸۳	۷۵۴	۵۲۶
	۲۵%	۲,۶۰۰	۲,۳۷۱	۲,۱۴۳	۱,۹۱۴	۱,۶۸۶	۱,۴۵۷	۱,۲۲۹	۱,۰۰۰
	۳۰%	۲,۸۹۶	۲,۶۶۸	۲,۴۳۹	۲,۲۱۱	۱,۹۸۲	۱,۷۵۴	۱,۵۲۵	۱,۲۹۷

تحلیل حساسیت

مقدار تولید و فروش بصورت یکسان در نظر گرفته شده است.

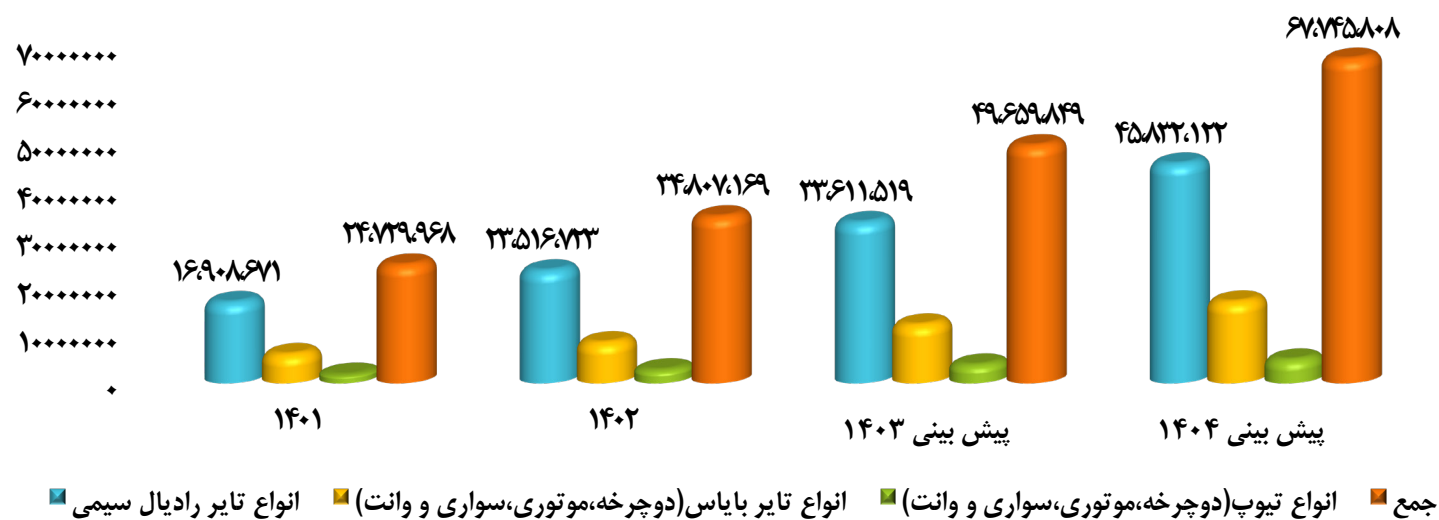
عمده مواد مصرفی شرکت کائوچو طبیعی و مصنوعی و دوده می باشد که قیمت آن ها با نشت هم بستگی دارند.



سرمایه گذاری ها پیزد

- ✓ فرآور لاستیک ایساتیس با مالکیت ۱۰۰٪
- ✓ صنعتی تدبیر تایر یزد با مالکیت ۸۰٪
- ✓ بازرگانی لاستیک سیمرغ با مالکیت ۲۰،۵۵٪
- ✓ کربن سیمرغ با مالکیت ۳،۰۹٪
- ✓ مهندسی و تحقیقات صنایع لاستیک با مالکیت ۱۱،۷۹٪
- ✓ سایر شرکتهای خارج از بورس ۱۵٪

ساختار مبلغ فروش



✓ ظرفیت سالانه شرکت شامل ۳۱،۰۰۰ تن انواع تایر سواری و وانتی رادیال، ۱۱،۳۸۰ تن انواع تایر بایاس و ۳،۶۲۰ تن انواع تیوب می باشد.

✓ محصولات شرکت شامل سواری و وانتی رادیال، دوچرخه و موتور سیکلت و وانتی بایاس و تیوب می باشد.

✓ جزء شرکتهای فرعی مجتمع صنعتی آرتاویل تایر است.

✓ شرکت های فرآور لاستیک ایساتیس و شرکت صنعتی تدبیر تایر یزد از شرکت های فرعی این مجتمع صنعتی هستند.

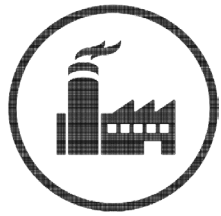
✓ آخرین افزایش سرمایه این شرکت در سال ۱۴۰۳ از محل تجدید ارزیابی دارایی ها و آورده نقدی به مبلغ ۹،۳۹۵،۰۰۰ میلیون ریال می باشد.

✓ شرکتهای ساپکو (گروه صنعتی ایران خودرو)، سازه گسترسیا (گروه صنعتی سایپا)، بهمن موتور، زامیاد، پارس خودرو، کادک (کرمان خودرو)، بهمن دیزل و مدیران خودرو از مشتریان خودروساز هستند.

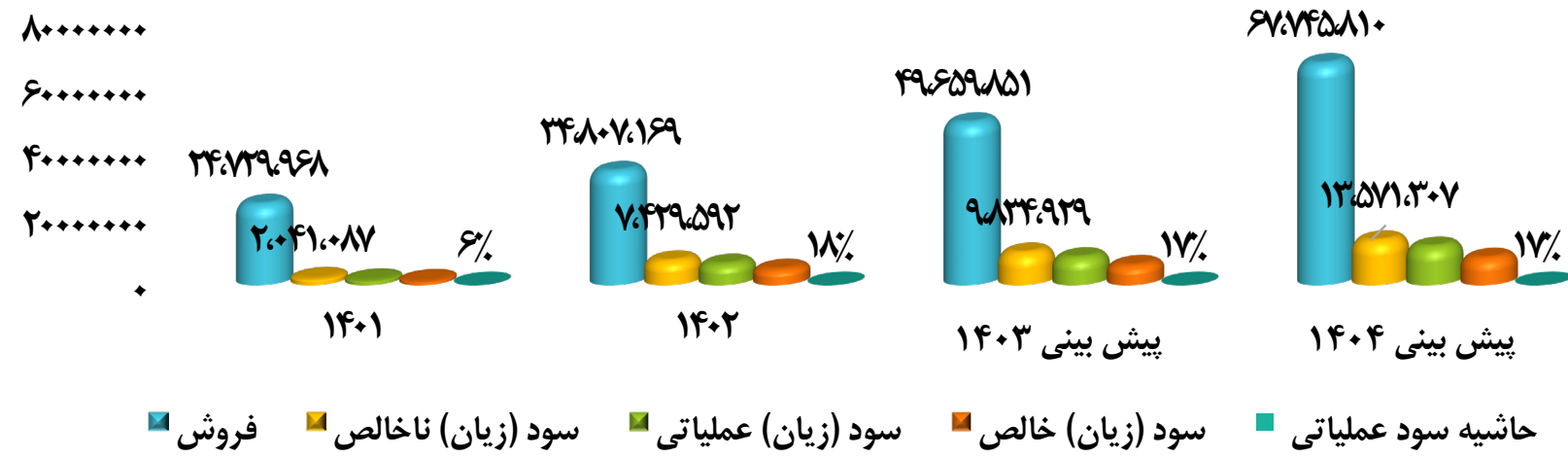
✓ مجتمع صنایع لاستیک یزد محصولات و خدمات خود را در داخل ایران از طریق شبکه ی نمایندگی فروش (شامل ۴۱۰ نمایندگی استانی و ۱۰۰ نمایندگی خدمات پس از فروش) و در خارج ایران از طریق شبکه نمایندگان فروش خارجی (بیش از ۱۰ نمایندگی فروش خارجی) به دست مصرف کنندگان نهایی داخلی و خارجی می رساند.

✓ پروژه های توسعه ای شرکت:

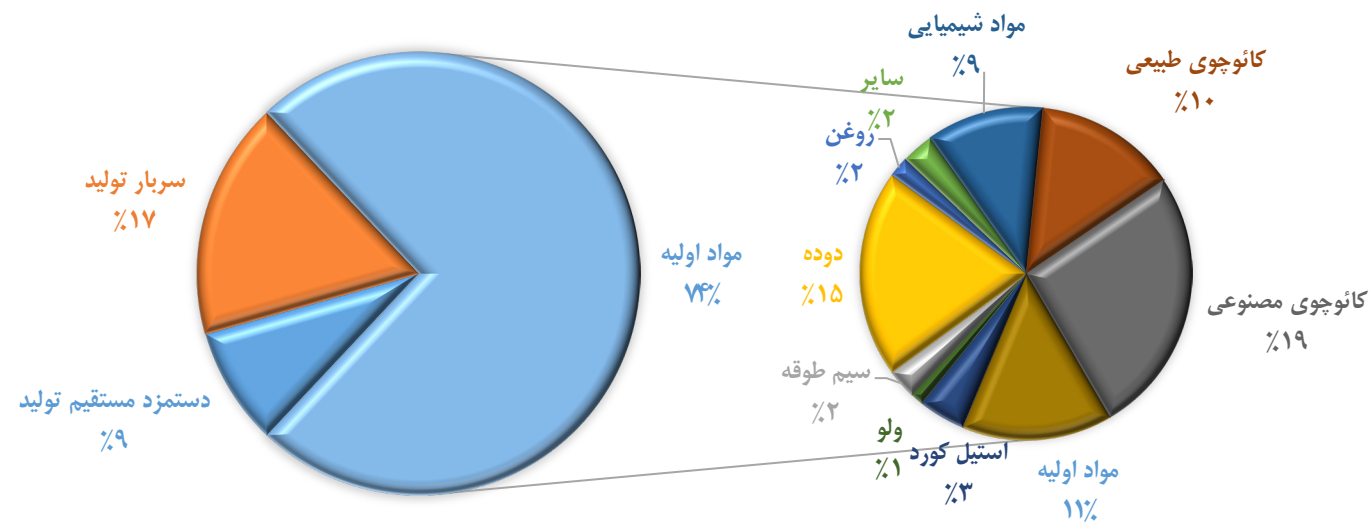
✓ طرح توسعه و افزایش ظرفیت تایر رادیال: شرکت فاز اول پروژه طرح افزایش ظرفیت محصولات رادیال از تعداد ۷۰۰۰ حلقه به ۹۰۰۰ حلقه در روز را با موفقیت به بهره برداری رسانیده است و فاز دوم برای رسیدن به تعداد ۱۲۰۰۰ حلقه در روز در دست اجراء دارد که براساس برنامه زمانبندی اولیه مقرر بود طرح پایان سال ۱۳۹۹ به بهره برداری برسد. بدین منظور با نصب و راه اندازی بخشی از ماشین آلات مورد نیاز این فاز توسعه، تعداد ۱۰۰۰ حلقه تولید در روز به بهره برداری رسیده است. لیکن به دلیل شرایط تحریم بین المللی فاز دوم پروژه تا پایان سال ۱۴۰۴ به بهره برداری خواهد رسید و تعداد ۲۰۰۰ حلقه تایر به تولید روزانه شرکت افزوده خواهد شد.

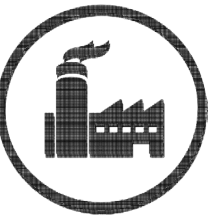


ساختار سود

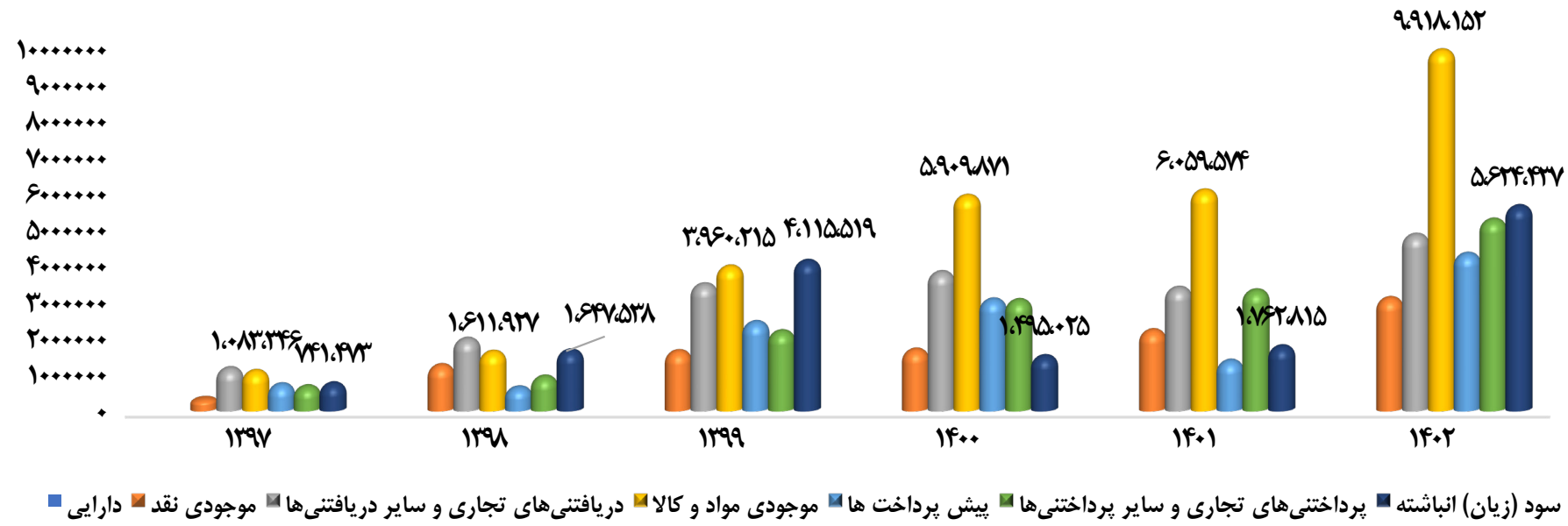


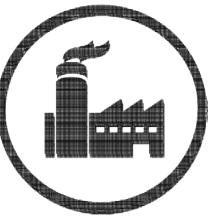
ساختار بهای تمام شده پیزد





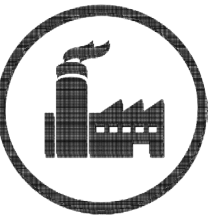
ترازنامه بیزنس





صورت سود و زیان

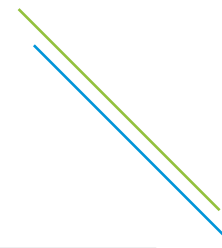
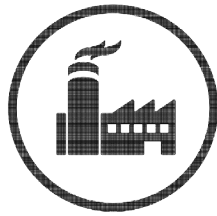
شرح		تحلیلی ۱۴۰۴		تحلیلی ۱۴۰۳		تحلیلی زمستان ۱۴۰۳		۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	
فروش		۱۰۰٪	۶۷,۷۴۵,۸۱۰	۱۰۰٪	۴۹,۶۵۹,۸۵۱	۱۰۰٪	۱۵,۹۷۳,۷۶۵	۱۰۰٪	۳۳,۶۸۶,۰۸۶	۱۰۰٪	۲۰,۱۴۶,۹۶۱	۱۰۰٪	۹,۵۶۰,۲۵۴	۱۰۰٪	۳۴,۸۰۷,۱۶۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۸۰٪	(۵۴,۱۷۴,۵۰۳)	۸۰٪	(۳۹,۸۲۴,۹۲۲)	۸۰٪	(۱۲,۸۱۲,۰۴۲)	۸۰٪	(۲۶,۸۸۸,۶۹۱)	۷۹٪	(۱۵,۸۸۶,۶۴۱)	۷۹٪	(۷,۶۷۶,۵۸۱)	۸۰٪	(۲۷,۳۷۷,۵۷۷)
سود (زیان) ناخالص		۲۰٪	۱۳,۵۷۱,۳۰۷	۲۰٪	۹,۸۳۴,۹۲۹	۲۰٪	۳,۱۶۱,۷۲۳	۲۰٪	۶,۷۹۷,۳۹۵	۲۱٪	۴,۲۶۰,۳۲۰	۲۱٪	۱,۸۸۳,۶۷۳	۲۰٪	۷,۴۲۹,۵۹۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۳٪	(۲,۰۶۳,۲۲۷)	۳٪	(۱,۵۴۶,۱۰۸)	۳٪	(۴۸۷,۳۶۴)	۳٪	(۱,۰۵۸,۷۴۴)	۴٪	(۷۲۶,۲۷۸)	۴٪	(۳۳۸,۲۸۰)	۴٪	(۱,۰۷۴,۴۸۴)
سایر درآمدهای عملیاتی		۰٪	۱۹۳,۸۸۵	۰٪	۱۰۷,۰۲۵	۰٪	۱۰,۶۱۷	۰٪	۹۶,۴۰۸	۰٪	۸۸,۳۲۰	۰٪	۳۱,۵۹۴	۰٪	۵۱,۸۳۷
سایر هزینه های عملیاتی		۰٪	(۲۷,۳۷۹)	۰٪	(۱۳,۶۱۴)	۰٪	۰	۰٪	(۱۳,۶۱۴)	۰٪	(۱۴,۸۶۵)	۰٪	(۴,۵۶۶)	۰٪	(۱۹,۲۵۷)
سود (زیان) عملیاتی		۱۷٪	۱۱,۶۷۴,۵۸۷	۱۷٪	۸,۳۸۲,۲۳۳	۱۷٪	۲,۶۸۴,۹۷۷	۱۷٪	۵,۸۲۱,۴۴۵	۱۸٪	۳,۶۰۷,۴۹۷	۱۶٪	۱,۵۷۲,۴۲۱	۱۸٪	۶,۳۸۷,۶۸۸
هزینه های مالی		۴٪	(۲,۹۸۱,۳۳۱)	۴٪	(۲,۱۸۵,۴۱۱)	۴٪	(۷۰۲,۹۶۷)	۴٪	(۱,۴۸۲,۴۴۴)	۵٪	(۹۱۱,۷۵۰)	۴٪	(۳۶۹,۳۶۳)	۴٪	(۱,۴۵۹,۷۶۳)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه		۲٪	۱,۰۴۰,۶۳۳	۲٪	۸۸۱,۵۷۱	۳٪	۴۴۰,۴۷۷	۱٪	۴۴۱,۰۹۴	۲٪	۳۶۹,۲۳۱	۳٪	۲۵۱,۵۱۱	۲٪	۶۵۸,۱۰۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۱۴٪	۹,۷۳۳,۸۸۹	۱۴٪	۷,۰۷۸,۳۹۳	۱۵٪	۲,۴۲۲,۴۸۷	۱۴٪	۴,۷۸۰,۰۹۵	۱۵٪	۳,۰۶۴,۹۷۸	۱۵٪	۱,۴۵۴,۵۶۹	۱۶٪	۵,۵۸۶,۰۲۹
مالیات		۲٪	(۱,۴۹۷,۸۹۰)	۲٪	(۱,۰۸۹,۱۴۱)	۲٪	(۳۴۱,۵۱۰)	۲٪	(۷۴۷,۶۳۱)	۳٪	(۵۴۳,۱۷۰)	۳٪	(۲۴۷,۹۲۲)	۲٪	(۷۶۹,۵۸۵)
سود (زیان) خالص		۱۲٪	۸,۲۳۵,۹۹۹	۱۲٪	۵,۹۸۹,۲۵۲	۱۳٪	۲,۰۸۰,۹۷۷	۱۲٪	۴,۰۳۲,۴۶۴	۱۳٪	۲,۵۲۱,۸۰۸	۱۳٪	۱,۲۰۶,۶۴۷	۱۴٪	۴,۸۱۶,۴۴۴
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال) - تعدیل شده با سرمایه جدید		۸۷۷		۶۳۷		۲۲۱		۴۲۹		۲۶۸		۱۲۸		۵۱۳	
سرمایه		۹,۳۹۵,۰۰۰		۷,۸۹۵,۰۰۰		۷,۸۹۵,۰۰۰		۷,۸۹۵,۰۰۰		۷,۸۹۵,۰۰۰		۷,۸۹۵,۰۰۰		۷,۸۹۵,۰۰۰	



تحلیل حساسیت

👉 حساسیت شرکت به نرخ ارز نیما برای تامین مواد اولیه، در جدول زیر ملاحظه میکنید.

پیزد	۱۴۰۴	دلار							
	۸۷۷	۷۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
افزایش نرخ	۵٪	۵۲۴	۳۳۴	۱۴۳	(۴۷)	(۲۳۷)	(۴۲۸)	(۶۱۸)	(۸۰۹)
	۱۰٪	۷۵۰	۵۶۰	۳۷۰	۱۷۹	(۱۱)	(۲۰۲)	(۳۹۲)	(۵۸۳)
	۱۷٪	۱,۰۶۷	۸۷۷	۶۸۶	۴۹۶	۳۰۵	۱۱۵	(۷۶)	(۲۶۶)
	۲۰٪	۱,۲۰۳	۱,۰۱۲	۸۲۲	۶۳۱	۴۴۱	۲۵۱	۶۰	(۱۳۰)
	۲۵٪	۱,۴۲۹	۱,۲۳۸	۱,۰۴۸	۸۵۸	۶۶۷	۴۷۷	۲۸۶	۹۶
	۳۰٪	۱,۶۵۵	۱,۴۶۵	۱,۲۷۴	۱,۰۸۴	۸۹۳	۷۰۳	۵۱۲	۳۲۲



✓ ظرفیت سالانه شرکت شامل ۶,۰۰۰ تن تسمه نقاله، ۱,۷۰۰ تن قطعات فنی می باشد. محصول اصلی شرکت تسمه نقاله می باشد.

✓ پسهند جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت کرین ایران که از زیرمجموعه های شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی و زیر مجموعه شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین می باشد و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی است.

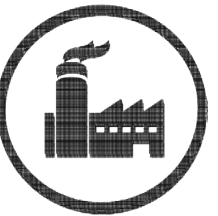
✓ آخرین افزایش سرمایه این شرکت در سال ۱۴۰۳ از محل سود انباشته به مقدار ۱۴۶٪ بوده است.

✓ مواد اولیه شرکت که بیشتر از منابع داخلی تأمین می شود، دوده از شرکت های همگروه (دوده صنعتی پارس و شرکت کرین ایران)، کائوچوی مصنوعی از شرکت های پتروشیمی بندر امام، پتروشیمی شازند و پتروشیمی تخت جمشید و از طریق بورس کالا خریداری می گردد. همچنین منجید از شرکت همگروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع لاستیک (نخ تایر صبا) خریداری می شود.

✓ پروژه های توسعه ای شرکت:

✓ تولید تسمه نقاله سیمی، افزایش ظرفیت تسمه نقاله منجیدار: شرکت قصد دارد سال آینده تولید تسمه نقاله سیمی را شروع کند و افزایش ظرفیت تسمه نقاله منجیدار نیز به بهره برداری خواهد رسید. درصد پیشرفت فیزیکی طرح تا پایان سال ۱۴۰۳ معادل ۹۴ درصد بوده است.





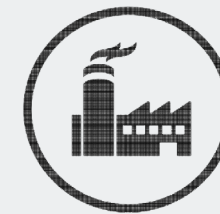
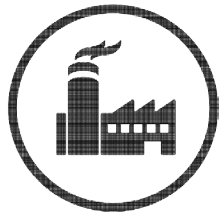
صورت سود و زیان

شرح	تحلیلی ۱۴۰۴		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰		۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	
فروش	۱۰۰٪	۱۳,۷۴۳,۴۸۴	۱۰۰٪	۱۰,۰۱۸,۷۳۹	۱۰۰٪	۶,۴۹۰,۶۸۳	۱۰۰٪	۴,۰۶۹,۹۸۶	۱۰۰٪	۱,۸۱۹,۶۴۷	۱۰۰٪	۷,۴۲۰,۸۳۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۵۵٪	(۷,۵۹۴,۰۵۰)	۵۷٪	(۵,۶۸۱,۱۹۷)	۵۳٪	(۳,۴۱۰,۸۰۰)	۵۳٪	(۲,۱۴۰,۱۳۴)	۵۳٪	(۹۵۷,۵۹۹)	۵۳٪	(۳,۸۹۵,۷۵۰)
سود (زیان) ناخالص	۴۵٪	۶,۱۴۹,۴۳۴	۴۳٪	۴,۳۳۷,۵۴۲	۴۷٪	۳,۰۷۹,۸۸۳	۴۷٪	۱,۹۲۹,۸۵۲	۴۷٪	۸۶۲,۰۴۸	۴۸٪	۳,۵۲۵,۰۸۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۴٪	(۵۸۱,۷۶۹)	۴٪	(۴۳۴,۰۵۰)	۴٪	(۲۸۹,۹۰۴)	۵٪	(۲۱۳,۰۳۴)	۵٪	(۹۶,۴۵۱)	۴٪	(۳۳۲,۶۳۴)
سایر درآمدهای عملیاتی	۰٪	۵۳۱	۰٪	۳۸۷	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۹۲۲
سایر هزینه های عملیاتی	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
سود (زیان) عملیاتی	۴۱٪	۵,۵۶۸,۱۹۶	۳۹٪	۳,۹۰۳,۸۷۹	۴۳٪	۲,۷۸۹,۹۷۹	۴۲٪	۱,۷۱۶,۸۱۸	۴۲٪	۷۶۵,۵۹۷	۴۳٪	۳,۱۹۳,۳۷۲
هزینه های مالی	۲٪	(۳۲۳,۹۱۴)	۲٪	(۲۳۶,۱۲۷)	۲٪	(۱۴۲,۴۳۲)	۲٪	(۶۸,۸۴۵)	۳٪	(۴۸,۸۰۶)	۲٪	(۱۸۲,۰۱۲)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۰٪	۳۷,۶۹۶	۰٪	۲۸,۱۵۳	۰٪	۲۳,۳۷۰	۰٪	۱۹,۶۱۸	۰٪	۳,۷۲۹	۰٪	۲۷۲,۲۸۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۸٪	۵,۲۸۱,۹۷۸	۳۷٪	۳,۶۹۵,۹۰۵	۴۱٪	۲,۶۷۰,۹۱۷	۴۱٪	۱,۶۶۷,۵۹۱	۴۰٪	۷۲۰,۵۲۰	۴۴٪	۳,۲۸۳,۶۴۶
مالیات سال جاری	۰٪	(۱۰,۶۱۱)	۰٪	(۷,۴۲۱)	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	(۱,۷۳۹)
سود (زیان) خالص	۳۸٪	۵,۲۷۱,۳۶۷	۳۷٪	۳,۶۸۸,۴۸۴	۴۱٪	۲,۶۷۰,۹۱۷	۴۱٪	۱,۶۶۷,۵۹۱	۴۰٪	۷۲۰,۵۲۰	۴۴٪	۳,۲۸۱,۹۱۷
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)		۶,۱۲۹		۴,۲۸۹		۷,۶۳۱		۴,۷۶۵		۲,۰۵۹		۹,۳۷۷
سرمایه		۸۶۰,۰۰۰		۸۶۰,۰۰۰		۳۵۰,۰۰۰		۳۵۰,۰۰۰		۳۵۰,۰۰۰		۳۵۰,۰۰۰

حساسیت شرکت به نرخ ارز نیما برای تامین مواد اولیه، در جدول زیر ملاحظه میکنید.

پسهند	افزایش نرخ فروش							۱,۴۰۴
	۴۰٪	۵۰٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۶,۱۲۹
دلار	۸,۶۹۱	۹,۶۴۳	۷,۷۳۹	۷,۲۶۲	۶,۷۸۶	۶,۳۱۰	۵,۸۳۴	۷۰۰,۰۰۰
	۸,۵۱۰	۹,۴۶۲	۷,۵۵۸	۷,۰۸۲	۶,۶۰۶	۶,۱۲۹	۵,۶۵۳	۷۵۰,۰۰۰
	۸,۳۲۹	۹,۲۸۱	۷,۳۷۷	۶,۹۰۱	۶,۴۲۵	۵,۹۴۹	۵,۴۷۳	۸۰۰,۰۰۰
	۸,۱۴۸	۹,۱۰۰	۷,۱۹۶	۶,۷۲۰	۶,۲۴۴	۵,۷۶۸	۵,۲۹۲	۸۵۰,۰۰۰
	۷,۹۶۷	۸,۹۱۹	۷,۰۱۵	۶,۵۳۹	۶,۰۶۳	۵,۵۸۷	۵,۱۱۱	۹۰۰,۰۰۰
	۷,۷۸۶	۸,۷۳۸	۶,۸۳۴	۶,۳۵۸	۵,۸۸۲	۵,۴۰۶	۴,۹۳۰	۹۵۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت



✓ محصولات تولیدی شرکت نفت بهران، انواع روغن های روانکار، انواع پارافین وکس، فورفورال اکسترکت و ضد یخ می باشد.

✓ مواد اولیه در تولید روانکار متشکل از ۶۰ الی ۹۵ درصد روغن پایه و ۵ الی ۴۰ درصد مواد افزودنی است که در گریدهای مختلف متغیر است.

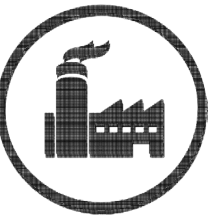
✓ روغن پایه گروه ۱ مورد نیاز از طریق پالایش لوبکات دریافتی از پالایشگاه های نفت خام کشور تولید شده و روغن پایه های گروه ۲ و ۳ از خارج کشور وارد می گردد. همچنین مواد افزودنی نیز از داخل و خارج تامین می شود.

✓ قیمت فروش داخلی روانکار خودرویی طبق ضوابط قیمت گذاری از سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولیدکنندگان تعیین می شود. دستور افزایش قیمت امسال برای روغن های موتور بنزینی ۱۲٪ و برای روغن های موتوری دیزلی ۱۶٪ تعیین شده است.

✓ نوسانات جهانی نفت و فرآورده های نفتی و همچنین تغییرات نرخ ارز و قوانین مربوطه از مهمترین عوامل تاثیر گذار بر صنعت روانکار می باشند.

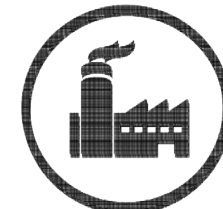
✓ خوراک اصلی شرکت شامل لوبکات و آیزوریسایکل از پالایشگاه های نفتی کشور از طریق بورس کالا خریداری می شود. قیمت لوبکات سنگین از طریق فرمول زیر تعیین شده و به پالایشگاه ها ابلاغ می گردد:

متوسط نرخ ارز مرکز مبادلات × قیمت نفت کوره ۱۸۰ از نشریه پلتس × ۱۱۵ × ۰٫۹۵ : نرخ هر کیلو لوبکات سنگین
✓ آخرین افزایش سرمایه این شرکت در سال ۱۴۰۲ از محل سود انباشته به میزان ۵۱٪ بوده است.



صورت سود و زیان شهرن

شرح	تحلیلی ۱۴۰۴	تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی زمستان ۱۴۰۳	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
فروش	۴۱۲,۴۴۲,۸۲۷	۲۸۸,۳۷۲,۹۲۴	۷۷,۸۲۵,۲۸۲	۲۱۰,۵۴۷,۶۴۲	۱۳۶,۷۳۶,۳۵۶	۶۴,۶۰۹,۵۲۵	۲۱۰,۷۸۸,۳۰۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۱۴,۳۴۹,۶۶۳)	(۲۱۷,۰۳۰,۱۳۷)	(۵۴,۱۱۹,۴۲۵)	(۱۶۲,۹۱۰,۷۱۲)	(۱۰۴,۵۷۳,۴۱۳)	(۴۹,۳۵۶,۹۰۷)	(۱۵۷,۱۴۱,۵۶۴)
سود (زیان) ناخالص	۹۸,۰۹۳,۱۶۳	۷۱,۳۴۲,۷۸۷	۲۳,۷۰۵,۸۵۷	۴۷,۶۳۶,۹۳۰	۳۲,۱۶۲,۹۴۳	۱۵,۲۵۲,۶۱۸	۵۳,۶۴۶,۷۴۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۹,۲۲۶,۱۰۲)	(۲۰,۶۷۷,۶۹۳)	(۵,۷۳۰,۴۱۲)	(۱۴,۹۴۷,۲۸۱)	(۹,۵۶۵,۳۵۰)	(۴,۵۱۱,۸۵۵)	(۱۱,۲۶۵,۲۶۰)
سایر درآمدهای عملیاتی	۳۴۹,۱۵۱	۲۵۸,۶۳۱	۶۴,۶۵۸	۱۹۳,۹۷۳	۱۲۵,۲۲۳	۱,۸۶۷	۴۷,۷۸۸
سایر هزینه های عملیاتی							
سود (زیان) عملیاتی	۶۹,۲۱۶,۲۱۲	۵۰,۹۲۳,۷۲۵	۱۸,۰۴۰,۱۰۳	۳۲,۸۸۳,۶۴۲	۲۲,۷۲۲,۸۱۶	۱۰,۷۴۲,۶۳۰	۴۲,۴۲۹,۲۶۹
هزینه های مالی	(۱۲,۴۱۱,۶۰۸)	(۸,۶۷۷,۹۸۳)	(۲,۱۶۹,۴۹۶)	(۶,۵۰۸,۴۸۷)	(۴,۰۷۰,۱۳۱)	(۲,۱۲۴,۱۱۷)	(۸,۱۹۸,۳۱۳)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳,۴۲۴,۷۳۲	۲,۴۲۳,۵۴۸	۶۳۶,۲۰۰	۱,۷۸۷,۳۴۸	۱,۶۰۳,۵۵۴	۴۸۴,۲۲۳	۹۰۶,۸۸۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۰,۲۲۹,۳۳۶	۴۴,۶۶۹,۲۹۱	۱۶,۵۰۶,۸۰۸	۲۸,۱۶۲,۴۸۳	۲۰,۲۵۶,۲۳۹	۹,۱۰۲,۷۳۶	۳۵,۱۳۷,۸۴۳
مالیات سال جاری	(۱۱,۱۵۷,۶۵۶)	(۶,۹۵۹,۸۴۵)	(۲,۴۹۲,۱۲۲)	(۴,۴۶۷,۷۲۳)	(۲,۹۲۸,۹۸۵)	(۱,۸۲۰,۵۴۷)	(۶,۷۲۳,۷۰۲)
سود (زیان) خالص	۴۹,۰۷۱,۶۸۰	۳۷,۷۰۹,۴۴۵	۱۴,۰۱۴,۶۸۵	۲۳,۶۹۴,۷۶۰	۱۷,۳۲۷,۲۵۴	۷,۲۸۲,۱۸۹	۲۸,۴۱۴,۱۴۱
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۲,۷۲۶	۲,۰۹۵	۷۷۹	۱,۳۱۶	۹۶۳	۴۰۵	۱,۵۷۹
سرمایه	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰



پیش بینی سود ۱۴۰۳

نماد	برآورد فروش ۴۰۳ (میلیارد تومان)	برآورد فروش ۴۰۴ (میلیارد تومان)	برآورد سود خالص ۴۰۳ (میلیارد تومان)	برآورد سود خالص ۴۰۴ (میلیارد تومان)	طرح	سود هر سهم ۴۰۴ (ریال)	درصد تقسیم سود	PE forward ۴۰۴	قیمت سهم در لحظه گزارش (تومان)
پکرمان	۱۳,۴۰۰	۱۹,۱۱۵	۲,۶۱۱	۳,۷۳۶	توسعه کارخانه بارز کردستان کرمان سیرجان لرستان	۱,۸۹۷	۶۶	۳.۸	۸۵۹
پیزد	۴,۹۶۵	۶,۷۷۴	۵۹۸	۸۲۳	افزایش روزانه ۲۰۰۰ حلقه رادپال	۸۷۷	۸۰	۳.۸	۳۸۴
پسهند	۱,۰۰۱	۱,۳۷۴	۳۶۸	۵۲۸	تولید تسمه نقاله سیمی، افزایش ظرفیت تسمه نقاله منجیددار	۶,۱۲۹	۶۹	۶.۲	۴,۱۰۰
شبهرن	۲۸,۸۳۷	۴۱,۲۴۴	۳,۷۷۰	۴,۹۰۷	پروژه افزایش ظرفیت واحد بلندینگ	۲,۷۲۶	۹۸	۴.۳	۱,۳۹۰



با تحلیل روزانه بازار در سایت امین آوید همراه شوید

👉 محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد. 👉 اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.

آدرس: تهران، خیابان ولی عصر (عج)، بالاتر از میرداماد،
کوچه قبادیان
کد پستی: ۱۹۶۸۹۱۷۱۵۴
شماره تماس: ۰۲۱۴۲۳۶۶۰۰۰



@aminavidbrokrage



@aminavidbrokrage



@aminavidbrokrage

امین آوید



www.aminavid.com

امین آوید

